

Joi, 29 decembrie 2011

Ziua de joi este marcata de licitatie de obligatiuni din Italia (EUR 8.5 mld.), care a iesit cu succes la fel ca si prima runda de ieri, cand costul finantarii pe termen scurt s-a injumatatit. Dar astazi se va testa daca bancile au interes sau nu pentru cumpararea de obligatiuni italiene la termen lung, aratand astfel o imagine mai clara a atitudinii pietelor.

In SUA atentia va fi orientata catre publicarea indicatorului jobless claims precum si a celui cu privire la casele in curs de vanzare, anterior ambii situandu-se la nivele satisfacatoare, dar de data aceasta asteptarile fiind ca acestia sa evidentieze un rezultat mai slab, readucand presiune pe activele riscante.

PIATA VALUTARA

Cu toate ca in regiune acordarea de fonduri de catre ECB a sustinut lichiditatea si a contribuit la dispararea temerilor unei crize a creditului in zona, jucatorii din piata sunt in continuare reticenti si ingrijorati cu privire la evolutiile viitoare. Un rezultat imediat a fost ca bancile si-au plasat banii la BCE in loc sa se orienteze catre plasamentele interbancare. Pe termen lung asteptarile si sperantele sunt ca bancile sa inceapa sa acorde credite consumatorilor in ciuda crizei regionale. Intre timp presiunea pe moneda unica europeana persista, euro atingand cel mai scazut nivel din 2011 de 1.2873/USD. Ulterior euro a recuperat usor si tranzactioneaza in prezent peste nivelul de 1.2900/USD.

Monedele tarilor emergente europene au continuat sa tranzactioneze pe o piata cu o lichiditate scazuta, deprecindu-se in dimineata zilei de joi, corelandu-se cu miscarea monedei europene inainte de licitatie obligatiunilor din Italia. Asteptarile noastre sunt ca monedele regionale, sa piarda teren in restul zilei de azi, dat fiind ca vor reactiona in aceeasi maniera la licitatie de astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg	Fixing
EURRON	4.2985	0.29%	-1.42%	0.30%	0.03%	4.2875
USDRON	3.3306	0.51%	1.09%	3.24%	2.57%	3.2798
CHFRON	3.5240	0.25%	-0.38%	2.16%	2.64%	3.5136
EURUSD	1.2897	-0.29%	-2.54%	-2.89%	-2.47%	1.3074
EURCHF	1.2187	-0.06%	-1.09%	-1.92%	-2.55%	1.2196

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.2800	4.2950	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2860	1.3000	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3750	4.4150	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	307.50	312.50	↑	Buy dips	300.00	310.00
Gold (XAU)	1,525	1,565	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.97	5.22	5.64	5.83	5.95
ROBOR	4.47	5.72	6.14	6.58	6.70
EURIBOR	0.402	1.048	1.369	1.625	1.955
LIBOR USD	0.150	0.296	0.579	0.808	1.127
EUR/RON Swap yields (%)	1.14-2.82	3.52-4.29	4.31-4.78	4.73-4.94	4.51-4.69

PIATA MONETARA

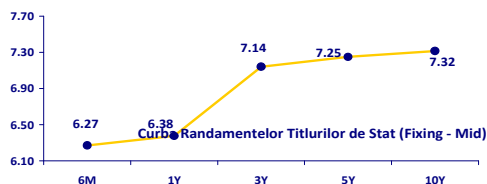
Pe piata monetara randamentele implicite au colapsat joi in principal ca urmare a excesului de lichiditate din piata care s-a acumulat urmare a faptului ca bancile au supraestimat necesitatile de lichiditati pe final de an. Avand de asemenea, cu termene de decontare mai lungi ca urmare week-end-ului prelungit de sfarsit de an nivelele T/N au scazut catre nivelul 0%, O/N se afla la 1.10%-2.80%. Maturitatile mai lungi au fost de asemenea afectate: 1-luna 1.75%-3.55%, 3-luna 4.40%-4.80%, 6-luna 4.75%-4.95% si 1-an 4.50%-4.70%.

PIATA TITLURILOR

MF intentioneaza sa imprumute in luna ianuarie 4.5mld lei

In luna ianuarie 2012 ministerul de finante intentioneaza sa imprumute de la banci suma de 4.5mld lei prin intermediul a sase emisiuni de obligatiuni. Prima licitatie din 2012 se va tine pe data de 5 ianuarie 2012 pentru suma de RON 700mn si o maturitate de doi ani.

In anul viitor ministerul de finante planifica sa isi refinanceze obligatiuni de stat in valoare de 46mld lei, in timp ce in 2011 a imprumutat de la bancile locale cca. 51.5mld lei.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.78%	5.90%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.85%	6.20%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.10%	6.62%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.26%	6.89%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.40%	6.96%

ROMANIAN EURO BONDS

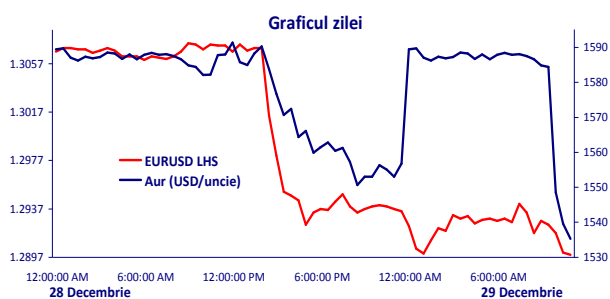
Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.48	3.92	393.70	250.20
Mar-15	5.00	96.72	6.15	585.60	474.80
Jun-18	6.50	97.67	6.95	582.50	494.50

METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,534.75	-1.23%	-8.68%	9.25%	8.74%
Argint (USD/oz)	26.80	-1.18%	-13.66%	-12.07%	-12.42%

METALE PRETIOSAE

O mare parte a activelor mai riscante s-au vandut pe fondul ingrijorarilor privind datoriile suverane din zona euro. Atentia investitorilor s-a mutat dinspre aur catre dolarul american, ce a consolidat fiind perceput ca refugiu. Aurul se tranzactioneaza la nivelul USD 1550 per uncie, dupa ce a atins cel mai mic nivel din iulie 2011, argintul a scazut pentru a patra zi consecutiv cotandu-se sub USD 26.90 per uncie, platina s-a retras la cel mai scazut nivel din ultimii doi ani, alunecand spre nivelul USD 1350 per uncie. De asemenea si palladium a scazut in jurul valorii de USD 630 per uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.42% / 3.44%	6.00%	4.10bn	4.19bn €	31.74bn€	5.1%
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%

RIScul SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	443

Sursa: Reuters, valori la: 12/29/11 12:56 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

Eugenia Popa, Head of Equities Research

eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

DISCLAIMER

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in nici un fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.