

Vineri, 30 decembrie 2011

In 2012 republicarea raportului zilnic va incepe din 4 ianuarie 2012. Pana atunci echipa noastra ureaza cititorilor nostri sarbatori fericite si un nou an prosper.

Eforturile BCE de a imbunatati lichiditatea prin acordarea unor imprumuturi bancilor cu maturitate de 3 ani in valoare de EUR 489mIn s-a dovedit a nu fi suficient de ajutor avand in vedere tendinta institutiilor financiare de a depozita fondurile la BCE in loc de mentine activitatea de creditare interbank, astfel deblocandu-se si activitatea de creditare a clientilor. Depozitele plasate peste noapte la BCE au atins luni un nivel record, demonstrand faptul ca jucatorii din piata prefera sa-si depuna fondurile excedentare la bancile centrale.

Ieri in Italia s-a inregistrat o scadere a randamentelor la obligatiuni, ca exemplu randamentul titlurile cu maturitate 10 ani a scazut la 6.98% fata de momentul precedent cand a fost 7.56%, dar inca inregistrand un nivel ridicat si in apropiere de nivelul psihologic de 7%. In ciuda rezultatelor promitatoare, investitorii au vandut moneda unica, care a scazut la 1.2856/USD, cel mai scazut nivel in raport cu dolarul american din acest an.

PIATA VALUTARA

Moneda europeana a recuperat pierderea de ieri deschizand sesiunea din Asia la 1.2960/USD si corectand mai tarziu la nivelul USD 1.2930.

In ciuda activitatii reduse, volatilitatea domina pietele emergente din Europa pe fondul agravarii crizei datoriiilor din zona euro ce a pus presiune pe monedele regionale. Zlotul polonez continua sa fie protejat de catre banca centrala, in timp ce presiunile din piata au impins autoritatile maghiare pentru a anunta initierea discutiilor informale cu privire la ajutorul financiar. Leului romanesc ar putea sa inchida anul ca fiind unul dintre cel mai performante monede din regiune si principalul obiectiv ramane cursul de referinta de la sfarsitul anului avand in vedere faptul ca o schimbare a standardelor privind provizioanele ar putea lasa bancile cu sume mari in euro care urmeaza sa fie convertite. Moneda nationala a deschis la nivelul 4.3140/EUR si s-a depreciat mai tarziu pe parcursul sesiunii fiind in prezent tranzactionat la 4.3275/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3284	0.45%	-0.63%	1.00%	1.00%	4.3197
USDRON	3.3365	0.66%	1.96%	3.42%	3.51%	3.3393
CHFRON	3.5529	0.40%	0.25%	2.99%	2.99%	3.5528
EURUSD	1.2956	-0.04%	-2.65%	-2.45%	-2.45%	1.2889
EURCHF	1.2165	-0.11%	-0.94%	-2.10%	-2.10%	1.2186

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3000	4.3200	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2860	1.2980	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2100	1.2210	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3850	4.4150	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	309.50	314.50	↑	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	4.03	5.22	5.55	5.78	5.91
ROBOR	4.53	5.72	6.05	6.53	6.66
EURIBOR	0.399	1.024	1.356	1.617	1.947
LIBOR USD	0.150	0.295	0.581	0.809	1.128
EUR/RON Swap yields (%)	-1.17-0.67	3.85-4.64	4.39-4.78	4.73-4.94	4.51-4.69

PIATA MONETARA

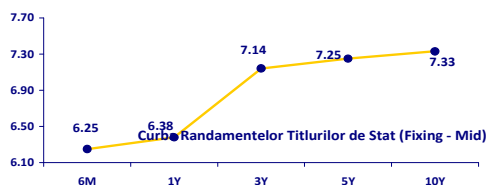
In urma scaderilor din cursul zilei de ieri a nivelelor de finantare, randamentelor implicite s-au corectat in cursul zilei de vineri, in sa pe intervalul scurt randamentele au ramas inca la nivele scazute. T/N s-au repositionat la 2.40%-3.65%, 1-saptamana este mai sus cu 65bps in medie la 3.00%-4.20%, iar 1-luna este mai sus cu 35bps la 3.85%-4.65%. Pe restul curbei randamentele au ramas neschimbate cu 6-luni si 1-an la 4.75%-4.95% si respectiv 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%	7.09%	6.61%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.25%	6.88%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.39%	6.95%

ROMANIAN EUROBONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	4.36	441.20	296.30
Mar-15	5.00	96.72	6.15	585.00	475.30
Jun-18	6.50	97.69	6.95	586.10	497.10

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,572.40	1.62%	-8.20%	11.93%	11.93%
Argint (USD/oz)	28.22	1.44%	-12.14%	-7.41%	-7.41%

Graficul zilei

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%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a corectat vineri pe fondul unei reveniri usoare la nivel global a pietelor, dupa ce a tranzactionat pe scadere pe parcursul acestei saptamani. Dat fiind ca dolarul american s-a apreciat in zilele anterioare, apetitul investitorilor pentru monedele percepute ca active de refugiu a crescut si drept consecinta a pus presiune pe pretul aurului denumit in dolari americani.

Astazi, fiind ultima sesiune a acestui an, asteptarile noastre sunt ca metalele pretioase sa recupereze in ciuda persistarii temerilor cu privire la scaderea cresterii economiei la nivel global si a crizei datoriilor din zona europeana.

Aurul este pentru al 11-lea an pe crestere, fiind pe o tendinta de urcare de lunga durata, dat fiind ca investitorii sunt in cautarea protejarii impotriva depreciarii monedelor si a actiunilor, a scaderii economiei si a presiunilor inflationiste. In concluzie, in ciuda recentelor corectii care au fost determinate in principal de vanzarile pe profit ale investitorilor care si-au acoperit pierderile aferente portofoliilor de active aflate in scadere, aurul este unul din marfurile la care jucatorii din piata vor reveni in 2012, principalii factori de influenta fiind inca de actualitate.

La momentul editarii raportului, aurul tranzactioneaza in jurul valorii de 1560 USD pe uncie, argintul recupereaza de asemenea si consolideaza in intervalul 27.4-27.6 USD pe uncie, platina a urcat cu 40 USD pe uncie fata de cel mai scazut nivel al ultimilor doi ani de 1340 USD pe uncie si tranzactioneaza in prezent la nivelul de 1370 USD pe uncie.

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	445

Sursa: Reuters, valori la: 12/30/11 1:43 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.