

Marti, 31 ianuarie 2012

Summit-ul liderilor UE s-a finalizat luni la Bruxelles cu doua rezultate asteptate de catre investitori: liderii europeni au semnat un pact fiscal si au aprobat documentele aferente fondului de salvare a regiunii. Mecanismul de Stabilitate Financiara Europeana in suma de EUR 500 miliarde va intra in vigoare in luna iulie 2012. Premierul elen a declarat ca acordul privind datoria tarii detinuta de creditorii privati va fi incheiat in cateva zile.

PIATA VALUTARA

Sentimentul jucatorilor din piata s-a imbunatatit pe fondul sperantei ca Grecia va cadea de acord cu creditorii privati in privinta datoriei. Preturile activelor riscante au urcat in dimineata zilei de marti; actiunile europene au crescut, cele mai mari plusuri inregistrandu-se in sectorul bancar, in timp ce euro tranzactioneaza in prezent in jurul valorii de USD 1.3192/EUR.

Monedele tarilor emergente europene au castigat teren in raport cu euro in prima parte a sedintei de tranzactionare pe fondul unui apetit ridicat pentru risc al investitorilor. Leul a deschis neschimbat si s-a depreciat pana la nivelul de 4.3455/EUR. Asteptarile noastre sunt ca moneda locala sa inchida sesiunea de azi mai depreciat.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3450	0.18%	0.56%	0.56%	2.04%	4.3340
USDRON	3.2935	-0.31%	-1.29%	-1.29%	5.97%	3.3020
CHFRON	3.6031	0.17%	1.42%	1.42%	9.38%	3.5950
EURUSD	1.3188	0.48%	1.88%	1.88%	-3.63%	1.3110
EURCHF	1.2052	0.02%	-0.76%	-0.76%	-6.73%	1.2046

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3300	4.3450	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3150	1.3240	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.2200	4.2650	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	293.00	296.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,730	1,750	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

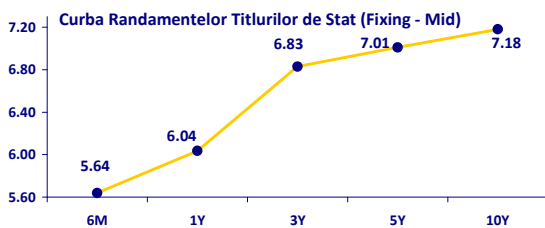
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.64	4.64	4.87	5.29	5.47
ROBOR	4.14	5.14	5.37	6.04	6.22
EURIBOR	0.385	0.713	1.125	1.418	1.754
LIBOR USD	0.140	0.268	0.547	0.782	1.097
EUR/RON Swap yields (%)	1.75-2.37	2.80-3.23	3.38-3.75	3.73-3.96	4.06-4.20

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru O/N si T/N au scazut marti dimineata cu cca 25-30bps ajungand in intervalul 1.90%-2.80%, in timp ce pentru restul maturitatilor acestea au oscilat usor in jurul acelorasi nivele. 1-luna si 3-luni sunt cotate in intervalul 2.80%-3.75%, 6-luni la 3.75%-4.00% iar pentru restul maturitatilor la 3.90%-4.20%.

PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finante a anuntat programul licitatiilor de titluri de stat pe luna februarie. Guvernul va incerca sa plaseze cinci miliarde lei luna viitoare din care doua miliarde opt sute de milioane in certificate de depozit (cinci sute de milioane in certificate cu scadenta la sase luni restul cu maturitate de un an). MoF va incerca sa imprumute doua miliarde doua sute milioane lei in obligatiuni de stat; vor fi vandute si obligatiuni la 15 ani in valoare de trei sute milioane lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.62%	5.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.17%	5.75%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.37%	6.21%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.72%	6.54%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.03%	6.86%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.40	2.88	280.20	162.00
Mar-15	5.00	98.85	5.41	502.80	415.40
Jun-18	6.50	98.70	6.75	571.30	491.10

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,739.51	0.52%	11.17%	11.17%	30.54%
Argint (USD/oz)	33.77	0.81%	21.61%	21.61%	20.26%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat marti dimineata, ajutat de slabirea dolarului, fiind pregatit pentru un castig semnificativ in luna ianuarie. In prezent



acesta se tranzactioneaza la 1,742.70 USD/uncie.

Celelalte metale pretioase sunt de asemenea la cotationi mai ridicate: argintul se situeaza la 33.85 USD/uncie, platina se tranzactioneaza la 1,624.24 USD/uncie, in timp ce paladiul se afla la 692.97 USD/uncie. Ne asteptam ca preturile sa ramana ridicate in aceasta sesiune de tranzactionare, pe fondul sentimentului imbunatatit al investitorilor.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	4.76bn €	33.19bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	400

Sursa: Reuters, valori la: 1/31/12 12:44 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.