

Joi, 3 ianuarie 2013

La sfarsitul primei zile a anului Congresul SUA a acceptat compromisul propus de presedintele Obama pentru indulcirea "fiscal cliff" in urma expirarii unor reduceri temporare de impozite si a scaderii cheltuielilor bugetare. Intelegerea nu include prelungiri ale scutirilor de impozite pe salarii dar permanentizeaza reducerile de impozite pe venit pentru persoanele fizice care castiga sub 0.40 milioane dolari pe an si pentru cuplurile cu venit de sub 0.45 milioane dolari pe an. In acelasi timp ratele impozitelor pe dividende si pe castigul de capital al investitiilor pe termen lung vor ramane sub 15% pentru categoriile mentionate mai sus respectiv sub 20% pentru celelalte categorii iar impozitele pe proprietati imobiliare cu valori sub cinci milioane dolari vor ramane la nivelele stabilite in era Bush. Republicanii nu sunt multumiti de rezultat si spera sa isi impuna vointa in februarie cand se vor discuta extinderea limitei de indatorare a guvernului.

Astazi investitorii asteapta datele privind piata muncii in SUA.

## PIATA VALUTARA

Pe masura ce optimismul urmand semnarea pactului privind bugetul SUA scade, investitorii isi reechilibreaza portofoliile indreptandu-se spre active cu un grad mai scazut de risc. Astfel, dolarul fiind perceput ca o moneda de refugiu a castigat teren in fata celorlalte valute majore, tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.3107/EUR departe de minimul zilei de ieri inregistrat la USD 1.3299/EUR.

Cele patru monede din regiunea CEE s-au tranzactionat in scadere joi dimineata, influentate de apetitul redus pentru risc al investitorilor globali. Leul a deschis la 4.4135/EUR si fluctueaza intre 4.4080/EUR si 4.4191/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua in aceeaasi zona.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4170	0.16%	-2.56%	2.22%	1.95%	4.4153
USDRON	3.3663	0.66%	-2.75%	0.89%	0.87%	3.3683
CHFRON	3.6492	0.13%	-2.32%	2.71%	2.79%	3.6523
EURUSD	1.3108	-0.58%	0.11%	1.26%	1.30%	1.3262
EURCHF	1.2090	-0.09%	-0.33%	-0.44%	-0.77%	1.2090

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.41	4.44	↑	Buy dips	4.35	4.4
EUR/USD	1.312	1.317	↑	Buy dips	1.35	1.38
EUR/CHF	1.207	1.211	↓	Sell upticks	1.22	1.23
EUR/PLN	4.065	4.09	↑	Buy dips	4	4
EUR/HUF	290	292	↓	Sell upticks	284	280
Gold (XAU)	1675	1695	↑	Buy dips	1770	1700

## DOBANZI DE REFERINTA

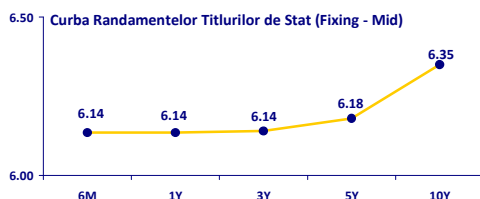
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.63	5.54	5.53	5.53	5.54
ROBOR	6.13	6.04	6.03	6.28	6.29
EURIBOR	0.062	0.109	0.189	0.320	0.544
LIBOR USD	0.166	0.208	0.305	0.506	0.843
EUR/RON Swap yields (%)	4.70 -6.60	5.05-5.45	4.75-5.12	4.75-5.02	4.68-4.92

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a continuat sa scada situandu-se pentru T/N in intervalul 5.70%-6.15%, iar pentru O/N intr-un interval mult mai larg, si anume 4.70%-6.60%. La 1-saptamana randamentele sunt cotate in 5.15%-6.10%, in timp ce pentru maturitatile mai lungi randamentele au suferit schimbari nesemnificative.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante intentioneaza sa emita in ianuarie titluri in valoare de 4.6mld lei din care 1.3 mld lei in certificate de trezorerie, si 3.3mld lei obligatiuni cu maturitati de 2, 3, 4, 5 si 10 ani.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Apr-13	-	6.01%	5.62%
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

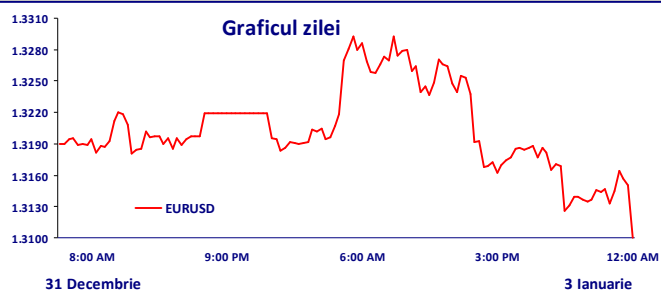
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.30	2.48	244.40	207.40
Jun-18	6.50	113.79	3.65	298.90	273.40
Nov-19	4.88	105.51	3.94	305.20	276.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,682.71	-0.26%	-0.90%	7.54%	4.30%
Argint (USD/oz)	30.94	-0.26%	-6.10%	11.42%	5.89%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au reusit sa se mentina joi dimineata in jurul maximelor atinse miercuri pe fondul scaderii entuziasmului investitorilor de dupa incheierea intelegerii dintre presedinte si Congres privind bugetul SUA.



Aurul se tranzactioneaza la 1,680.80 dolari pe uncie, argintul este cotate la 30.91 dolari pe uncie, platina se mentine in jurul a USD 1,562.24/oz iar paladium fluctueaza putin peste USD 700/oz. Ne asteptam ca preturile sa se mentina in preajma valorilor curente pana la sfarsitul sesiunii.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.04% / 4.56%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%
<b>2012F (EoY)</b>	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	213

Sursa: Reuters, valori la: 1/3/13 1:23 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 niciun 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.