

Luni, 3 decembrie 2012

Cel mai bun nivel al activitatii manufacturiere in China din ultimele 13 luni anuntat de HSBC luni confirma faptul ca cea de-a doua economie a lumii isi continua revenirea. Indicele PMI in noiembrie a urcat la 50.5, deasupra limitei de 50 care separa scaderea economica de crestere. Anuntul final pentru indicele activitatii manufacturiere in zona euro a fost in linie cu asteptarile la 46.2 in crestere de la 45.4 inregistrat in octombrie desi inca in zona de contractare.

Grecia a anuntat astazi detaliile privind oferta de cumparare a propriilor obligatiuni printr-o licitatie de tip olandez modificata. Investitorii vor trebui sa isi manifeste interesul pana pe 7 decembrie iar data decontarii ar trebui sa fie 17 decembrie. Oficiali europeni au declarat ca se asteapta ca Atena sa rascumpere peste patruzeci miliarde din datoria sa.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata euro a atins un maxim al ultimilor sase saptamani fata de dolarul american la USD 1.3048/EUR sustinut de sperantele privind un succes al actiunii Greciei de a-si rascumpara o parte din datoriile si de scaderea randamentelor obligatiunilor suverane ale tarilor din sudul zonei euro. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la Usd 1.3027/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut ceva teren in fata euro in ciuda faptului ca anunturile PMI au fost peste asteptari in Polonia, Ungaria si Cehia. Leul a deschis sedinta in crestere la 4.5130/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5120/EUR s-a depreciat pana la 4.5249/EUR in linie cu celelalte monede ale regiunii. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5267	0.28%	-0.11%	4.76%	4.09%	4.5191
USDRON	3.4730	0.20%	-0.80%	4.08%	7.06%	3.4666
CHFRON	3.7501	0.24%	-0.15%	5.55%	6.34%	3.7467
EURUSD	1.3028	0.34%	0.66%	0.64%	-2.78%	1.2986
EURCHF	1.2060	0.09%	0.00%	-0.69%	-2.18%	1.2054

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5050	4.5200	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.3000	1.3080	↓	Sell upticks	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2040	1.2065	↓	Sell upticks	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0900	4.1200	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	280.00	283.00	↑	Buy dips	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,710	1,730	↓	Sell upticks	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.98	5.82	5.80	5.62	5.63
ROBOR	6.48	6.32	6.30	6.37	6.38
EURIBOR	0.077	0.113	0.190	0.342	0.574
LIBOR USD	0.161	0.215	0.311	0.526	0.860
EUR/RON Swap yields (%)	6.19-6.79	5.40-5.92	5.56-5.83	5.54-5.76	5.50-5.68

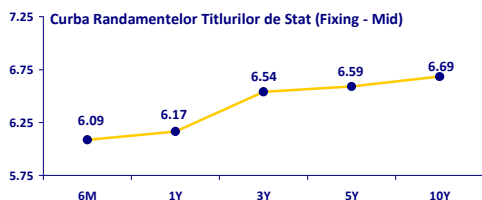
PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru T/N si O/N s-au stabilizat in intervalul 6.20%-6.80% luni, in scadere in medie cu 10bps in timp ce pentru 1-saptamana acestea au coborat usor la 5.75%-6.30%. Pentru restul curbei randamentele implicite au ramas aproape neschimbate.

Suma stabilita de catre banca centrala pentru tranzactia repo de astazi este aceeași de saptamana trecuta: patru miliarde lei.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam la o licitatie reusita cu randamente in jurul a 6.25%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Sep-12	-	6.01%	5.62%
RO0914DBN049	Mar-14	Apr-13	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	105.46	2.50	248.90	206.40
Jun-18	6.50	110.85	4.25	359.20	329.00
Nov-19	4.88	101.40	4.63	376.60	342.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,716.86	0.10%	0.09%	9.72%	-0.33%				
Argint (USD/oz)	33.53	0.24%	3.78%	20.74%	4.72%				



Preturile metalelor pretioase s-au intarit partial luni pe seama depreciarii dolarului american dar au ramas sub nivelele sesiunilor anterioare din cauza temerilor starnite de problema fiscala din SUA. Aurul se tranzactioneaza la USD 1716.11 dolari pe uncie, argintul este cotate la USD 33.47/oz pretul platinei se gaseste la USD 1,599.00/oz in timp ce paladiul fluctueaza in jurul a USD 676.80/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	226
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/3/12 1:27 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.