

Luni, 04 martie 2013

Haruhiko Kuroda, nominalizat pentru functia de guvernator al Bancii Japoniei a declarat luni ca intentioneaza sa atinga tinta de 2% pentru rata inflatiei in mai putin de doi ani utilizand politici monetare agresive. Banca Japoniei nu va pune limite sumelor care vor fi pompate in sistem si desi se va concentra asupra cumpararii de obligatiuni pe termen lung nu vor ocoli alte masuri.

Cum fortele politice votate la alegerile parlamentare din Italia sunt departe de realizarea unui compromis, tara pare a se indrepta catre noi alegeri, reformele ramanand intre timp inghetate.

In Romania indicele preturilor productiei industriale a crescut cu 1.0% in ianuarie aducand valoarea anuala la 5.7% dupa scaderea de 0.2% din decembrie care adusese IPP la 4.8% anual. Determinanta pentru cresterea a fost avansul cu 7.9% al preturilor din sectorul energetic.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana se tranzactioneaza luni la USD 1.2992/EUR in preajma minimelor atinse vineri sub influenta temerilor ca anunturile economice slabe recente vor impinge Banca Centrala Europeana sa reduca ratele in curand. Vineri euro a atins fata de dolar un minim din 11 decembrie la USD 1.2965/EUR.

Monedele din zona Europei emergente se tranzactioneaza diferit fata de euro in dimineata de vineri. Forintul a pierdut teren pana la 296.800/EUR investitorii fiind ingrijorati ca schimbarea guvernatorului bancii centrale va determina relaxarea politicii monetare, iar coroana s-a depreciat la 25.709/EUR dupa ce guvernatorul bancii centrale a spus ca in semestrul doi banca va fi nevoita sa intervina impotriva intaririi coroanei. Zlotul s-a apreciat pana la 4.1260/EUR in timp ce leul a se tranzactioneaza intre 4.3555/EUR si 4.3685/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3655	0.17%	-0.06%	-1.74%	0.35%	4.3652
USD RON	3.3545	0.21%	4.76%	-0.35%	1.98%	3.3593
CHF RON	3.5603	0.36%	1.00%	-3.19%	-1.19%	3.5630
EURUSD	1.2999	-0.16%	-4.69%	-1.48%	-1.66%	1.3000
EURCHF	1.2250	-0.22%	-1.06%	1.45%	1.59%	1.2245

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3550	4.3700	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2950	1.3050	↑	Buy dips	1.3200	1.3900
EUR/CHF	1.2230	1.2280	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/PLN	4.1300	4.1500	↑	Buy dips	4.2700	4.1500
EUR/HUF	294.000	297.000	↑	Buy dips	300.000	285.000
Gold (XAU)	1570	1590	↑	Buy dips	1620	1500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.96	5.16	5.21	5.15	5.16
ROBOR	5.44	5.66	5.71	5.90	5.91
EURIBOR	0.059	0.117	0.202	0.324	0.544
LIBOR USD	0.154	0.204	0.284	0.456	0.750
EUR/RON Swap yields (%)	4.96-5.54	4.63-5.13	4.56-4.94	4.46-4.69	4.36-4.53

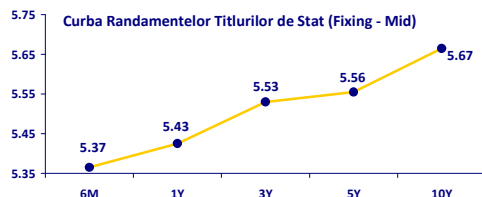
PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut la inceput saptamanii, cu schimbari semnificative pentru maturitatea 1-saptamana (mai jos cu 60bps, la 4.50%-5.10%) si pentru segmentul 1 pana la 3-luni (care s-a retras in medie cu 15-20bps la 4.55%-5.15%). Pentru T/N si O/N randamentele implicite au scazut, de asemenea, in medie cu 20bps in intervalul 5.00%-5.55%. Pentru maturitati mai lungi acestea au ramas aproximativ neschimbate.

Banca centrala a oferit RON 7.33 miliarde la licitatia repo 1-saptamana. Aceasta este pentru prima data dupa multe luni consecutive cand BNR decide sa stopeze limitarea lichiditatii injectate in sistem.

PIATA TITLURILOR

Vineri, Ministerul de Finante a publicat calendarul licitatiilor pentru luna martie. Guvernul intentioneaza sa imprumute trei miliarde lei din care un miliard in certificate de trezorerie cu maturitate de un an iar celelalte doua miliarde in obligatiuni de stat cu maturitati de 16 luni, trei, sapte si zece 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

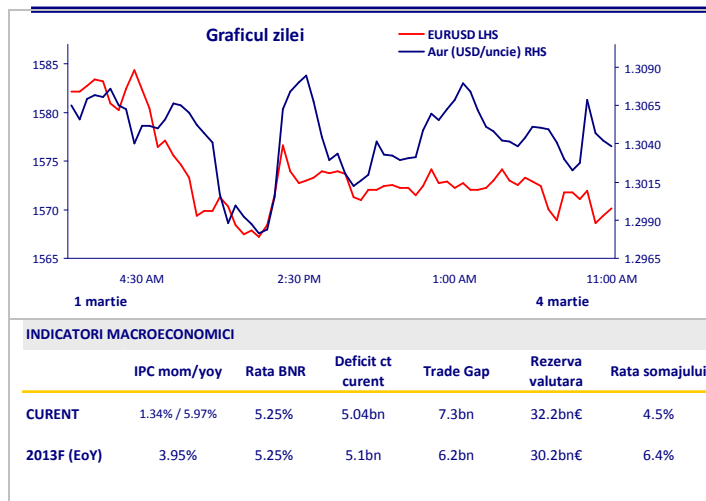
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.80	2.54	250.80	212.30
Jun-18	6.50	112.42	3.85	343.50	291.90
Nov-19	4.88	104.13	4.15	338.40	295.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,579.75	0.26%	-5.28%	-5.72%	-7.46%
Argint (USD/oz)	28.76	0.56%	-9.70%	-5.30%	-15.51%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut luni dimineata dar nu cu mult din cauza temerilor in fata rectificarii bugetare in SUA. Aurul a urcat la USD 1,577.30/oz, argintul se tranzactioneaza la USD 28.70/oz, in



timp ce platina si paladiul sunt cotate la USD 1,574.49/oz respectiv USD 717.72/oz.

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	218

Sursa: Reuters, valori la: 3/4/13 1:18 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.