

Vineri, 7 decembrie 2012

Banca Centrala Europeana a pastrat ieri neschimbata politica monetara dar a redus prognoza economica pentru 2013. Banca asteapta ca anul urmator performanta economica a zonei euro sa se situeze intre o contractare de 0.9% si o crestere de 0.3%. BCE considera ca abia in 2014 va fi reluata cresterea economica cu (0.2%-2.2%). Rata inflatiei este prognozata sub 2.1% in 2013 ceea ce lasa destul loc pentru scaderea ratelor (crestere despre care presedintele bancii a lasat sa se inteleaga ca este posibila in prima parte a anului). Astazi investitorii asteapta datele privind job-urile nou create de economia SUA in noiembrie care probabil vor fi modeste atata timp cat uraganul Sandy a ingreunat destul de mult activitatea.

## PIATA VALUTARA

Perspectiva pesimista asupra economiei zonei euro prezentata de BCE a scazut apetitul pentru risc al investitorilor. Euro a fost greu afectat atingand un minim al zilei fata de dolarul american la USD 1.2916/EUR. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.2938.

Monedele Europei emergente percepute ca active riscante au pierdut teren in fata euro vineri dimineata. Leul a deschis sedinta aproape constant la 4.5330/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5250/EUR s-a depreciat pana la 4.5410/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea in jurul acelorasi valori.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5393	0.20%	0.54%	5.05%	4.59%	4.5349
USD RON	3.5095	0.43%	-0.73%	5.18%	8.04%	3.5067
CHF RON	3.7486	0.04%	0.28%	5.51%	6.85%	3.7499
EURUSD	1.2920	-0.36%	1.17%	-0.19%	-3.18%	1.3072
EURCHF	1.2094	0.03%	0.26%	-0.41%	-2.10%	1.2114

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.5250	4.5400	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2900	1.2980	↓	Sell upticks	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2070	1.2100	↓	Sell upticks	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1200	4.1400	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	282.00	284.50	↑	Buy dips	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,690	1,710	↓	Sell upticks	1,900	2,200

## DOBANZI DE REFERINTA

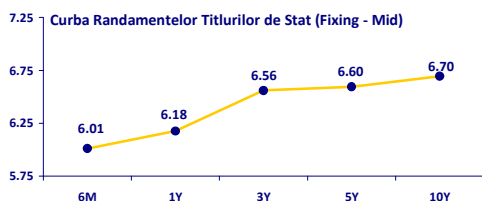
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.16	5.60	5.62	5.59	5.61
ROBOR	5.66	6.10	6.12	6.33	6.36
EURIBOR	0.072	0.111	0.187	0.330	0.558
LIBOR USD	0.163	0.213	0.311	0.524	0.855
EUR/RON Swap yields (%)	4.37-5.16	5.26-5.75	5.26-5.60	5.29-5.50	5.32-5.43

## PIATA MONETARA

Vineri, randamentele implicite au crescut usor, mai ales pe segmentul maturitatilor scurte. Ca urmare T/N si O/N sunt cotate in intervalul 4.40%-5.60%, 1-saptamana este in intervalul 5.00%-5.50%, iar pentru 1-luna intervalul este 5.45%-6.00%. Pe segmentul maturitatilor mai lungi randamentele implicite au ramas marginal neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a imprumutat cele patru sute milioane in titluri cu maturitate de doi ani si suta de milioane in obligatiuni de stat cu maturitate de cincisprezece ani planificate. Guvernul a platit un randament mediu de 6.98% in cazul obligatiunilor de 15 ani (fata de 6.91% platit pe 26 noiembrie la licitatia precedenta pentru titluri similare) si un randament maxim de 6.99% (aproape de cel de 7.00% platit in noiembrie); randamentul mediu platit pentru obligatiunile de doi ani s-a situat la 6.45% (fata de 6.42% platit pe 19 noiembrie) iar randamentul maxim a fost de 6.49% (in noiembrie - 6.45%).



## 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	105.31	2.55	261.60	220.70
Jun-18	6.50	110.63	4.29	371.90	343.70
Nov-19	4.88	101.48	4.62	384.70	351.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg	
Aur (USD/oz)	1,696.38	-0.19%	-1.21%	8.41%	-0.76%	Indicatiile ca BCE ar intentiona sa reduca ratele in prima parte a anului urmator a ajutat preturile metalelor pretioase sa se mentina la aceleasi nivele ca joi in ciuda sentimentului scazut din piata. Aurul se tranzactioneaza acum la USD 1697.40 dolari pe uncie, argintul este cotate la USD 32.90/oz pretul platinei se gaseste la USD 1,589.99/oz in timp ce paladiul fluctueaza in jurul a USD 687.50/oz.
Argint (USD/oz)	32.84	-0.58%	3.24%	18.26%	3.79%	

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	31.2bn€	4.5%
<b>2012F (EoY)</b>	4.84%	5.25%	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	225

Sursa: Reuters, valori la: 12/7/12 1:20 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.