

Marti, 8 ianuarie 2013

Investitorii sunt prudenti dupa postarea datelor privind comerțul internațional al Germaniei în noiembrie. Exporturile au scăzut cu 3.4% MoM iar importurile au fost cu 3.7% mai mici fata de octombrie sugerand posibilitatea ca cea mai puternica economie a Europei sa sufere o contractie în 4Q12. Vanzarile de retail din noiembrie în zona euro au fost deasemenea sub asteptările pietei înregistrand o crestere de doar 0.1% MoM în timp ce rata somajului a crescut la 11.8% de la 11.7% în octombrie. Totusi, publicarea unor date care arata ca sentimentul economic s-a imbunatatit în zona în luna decembrie a pus o frana scaderii apetitului pentru risc.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut marti dimineata fata de dolar în jurul valorii de închidere de luni în ciuda publicării unor date economice dezamagitoare în zona. În momentul redactării moneda europeană se tranzacționa la USD 1.3113/USD.

Monedele din CEE au pierdut teren în fata monedei unice europene. Leul a deschis la 4.4065/EUR și a ramas între 4.4065/EUR și 4.4105/EUR. Ne asteptam ca RON sa încheie ziua în aceeași zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4137	0.27%	-2.57%	2.15%	1.16%	4.4223
USD RON	3.3593	0.11%	-4.12%	0.68%	-1.36%	3.3917
CHF RON	3.6456	0.07%	-2.77%	2.61%	1.35%	3.6583
EURUSD	1.3124	0.07%	1.55%	1.38%	2.81%	1.3039
EURCHF	1.2098	0.15%	0.17%	-0.38%	-0.17%	1.2087

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4	4.42	↑	Buy dips	4.35	4.4
EUR/USD	1.308	1.316	↓	Buy dips	1.35	1.38
EUR/CHF	1.207	1.211	↓	Sell upticks	1.22	1.23
EUR/PLN	4.12	4.14	↑	Buy dips	4	4
EUR/HUF	292	294	↑	Buy dips	284	280
Gold (XAU)	1640	1660	↑	Buy dips	1770	1700

DOBANZI DE REFERINTA

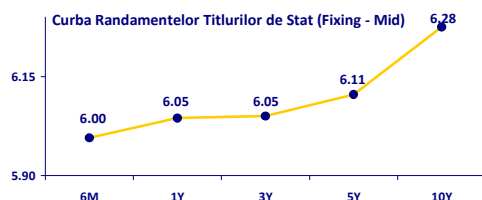
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.31	5.46	5.48	5.47	5.50
ROBOR	5.81	5.96	5.98	6.22	6.25
EURIBOR	0.066	0.110	0.192	0.326	0.551
LIBOR USD	0.165	0.208	0.305	0.500	0.835
EUR/RON Swap yields (%)	4.91-5.74	5.04-5.54	4.83-5.20	4.79-4.96	4.66-4.83

PIATA MONETARA

Marti dimineata segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a alunecat, randamentele pentru T/N și O/N scazand în medie cu 35bps în intervalul 4.90%-5.75%. Randamentele implicite pentru 1-saptamana au scazut în medie cu 20bps fiind cotate în intervalul 5.20%-5.90%, în timp ce pentru restul curbei randamentele implicite au ramas neschimbate. În cursul zilei de ieri banca centrala a mentionat ca va aborda o gestionare mai relaxata, adecvata, a lichidității în sistemul bancar, relaxand pozitia de control ferm al lichidității, avuta în ultima perioada, fapt ce a generat ieri scaderea randamentelor implicite.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat 1.09 miliarde lei în certificate de trezorerie cu maturitatea de un an platind un randament mediu de 6.06% și un randament maxim de 6.09%, ambele mai mici cu 20pbs decat randamentele platite la licitatia din 17 decembrie 2012. Guvernul isi propusese sa imprumute 0.5 miliarde lei. Ministerul de Finante a imprumutat și 1.06 miliarde lei în obligatiuni cu maturitate de optsprezece luni în vreme ce-si propusese sa imprumute 0.8 miliarde lei. Randamentul mediu platit a fost de 6.11% (fata de 6.44% platit în 13 decembrie) iar randamentul maxim de 6.14%, (fata de 6.45% în decembrie).



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

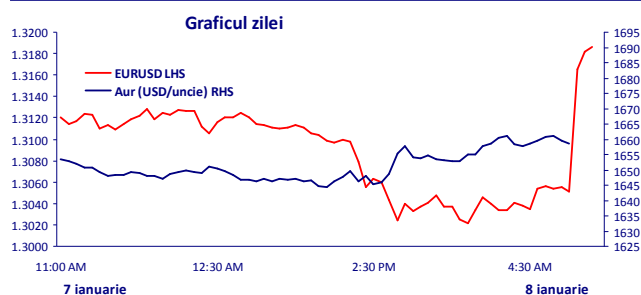
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	106.00	2.15	207.20	170.40
Jun-18	6.50	112.87	3.83	306.80	287.20
Nov-19	4.88	104.80	4.05	308.30	284.10

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,654.26	0.39%	-2.93%	5.72%	2.62%
Argent (USD/oz)	30.34	0.46%	-8.34%	9.25%	4.62%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata sustinute de scaderea dollar index (indicele care urmareste valoarea dolarului fata



de alte valute majore) si de asteptarile ca Banca Centrala Europeana va lasa ratele neschimbate la intalnirea de joi.

Aurul se tranzactioneaza la 1,653.70 dolari pe uncie, argintul este cotate la 30.27 dolari pe uncie, platina se gaseste la USD 1,561.50/oz iar paladium se tranzactioneaza la USD 671.94/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

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

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	201

Sursa: Reuters, valori la: 1/8/13 12:51 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.