

Joi, 8 noiembrie 2012

Joi, Banca Angliei si Banca Central Europeana tin (separat) sedintele de stabilire a politicii monetare. In timp ce amandoua sunt asteptate sa pastreze ratele neschimbate, comentariile (mai ales cele din partea lui Mario Draghi) vor fi urmarite cu atentie de investitori in cautarea unor indicii privind masurile urmatoare. Dupa risipirea entuziasmului pietelor la realegerea lui Obama au aparut grijele legate de problemele fiscale ale SUA.

Miercuri parlamentul grec a aprobat pachetul legislativ de crestere a austeritatii facand un pas important catre deblocarea unei noi transe din ajutorul international in ciuda protestelor deja obisnuite in zilele de vot.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata moneda unica europeana s-a depreciat fata de dolar la USD 1.2731/EUR inainte de sedinta de politica monetara a BCE. Pesimismul investitorilor a fost alimentat de previziunile Comisiei Europene publicate ieri in care se afirma ca economia zonei euro este asteptata sa creasca in 2013 cu doar 0.1% dupa o scadere de 0.4% previzionata pentru 2012 si de grijele starnite de deficitul bugetar mare al SUA.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro in dimineata de joi dupa ce banca bentral a Poloniei a scazut ieri rata cu 25pbs la 4.50% si a semnalat ca vor urma si alte reduceri. Leul a deschis constant la 4.5200/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.5250/EUR se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.5190/EUR. Ne asteptam ca RON sa inregistreze o depreciere usoara in sesiunea de astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5210	0.13%	-1.16%	4.63%	3.64%	4.5156
USD RON	3.5477	0.38%	-0.05%	6.32%	10.27%	3.5451
CHF RON	3.7463	0.22%	-0.73%	5.45%	5.82%	3.7455
EURUSD	1.2735	-0.27%	-1.16%	-1.62%	-5.99%	1.2746
EURCHF	1.2055	-0.07%	-0.50%	-0.73%	-2.12%	1.2065

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5100	4.5300	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2700	1.2800	↓	Sell upticks	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1300	4.1700	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	283.00	285.50	↑	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	5.17	5.24	5.26	5.32	5.41
ROBOR	5.67	5.74	5.76	6.07	6.16
EURIBOR	0.090	0.109	0.194	0.370	0.592
LIBOR USD	0.155	0.209	0.310	0.530	0.866
EUR/RON Swap yields (%)	5.18-5.78	4.96-5.50	5.16-5.42	5.18-5.41	5.25-5.41

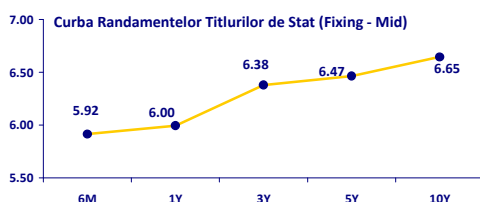
PIATA MONETARA

Randamentele implicite se mentin la nivelele inregistrate ieri, cand in urma prezentarii de catre guvernatorul bancii centrale a raportului trimestrial de inflatie pe intervalul maturitatilor mici randamentele implicite au crescut in medie cu 25pbs, in timp ce pe restul curbei au crescut cu 10-15pbs.

Astazi, randamentele implicite au ramas neschimbate, cu T/N si O/N in intervalul 5.40%-5.80%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute astazi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi an. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jurul a 6.30%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	0.00%	0.00%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.01%	5.63%
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	103.80	3.28	333.70	285.20
Jun-18	6.50	108.67	4.69	404.90	370.40

METALE PRECIOASE						METALE PRECIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,714.63	-0.14%	-2.84%	9.58%	-3.29%				
Argint (USD/oz)	31.69	-0.38%	-6.60%	14.12%	-7.20%				

Graficul zilei

Temerile investitorilor starnite de situatia fiscala delicata a SUA au dus la intarirea dolarului si la mentinerea preturilor metalelor pretioase la un nivel constant.

Aurul se tranzactioneaza la USD 1,715.30/oz, argintul este cotate la USD 31.68/oz, platina la USD 1,536.25/oz iar pretul paladiului este in preajma a USD 604.20/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	1.18% / 5.33%	5.25%	3.12bn	4.82bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	230
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/8/12 1:01 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.