

Vineri, 9 noiembrie 2012

Banca Frantei a anuntat vineri ca prognozeaza o scadere cu 0.1% a PIB in trimestrul al patrulea din 2012 iar ministerul german al economiei a anuntat ca prevede o „dinamica economica semnificativ scazuta” in aceasta iarna, companiile amanand investitiile din cauza activitatii reduse din zona euro. In Romania productia industrială a crescut in septembrie cu 0.6% reducand scaderea anuala la 0.1% in timp ce deficitul comercial FOB/CIF a crescut in primele noua luni ale anului cu 3.2% YoY la sapte miliarde o suta de milioane euro.

## PIATA VALUTARA

Vestile pesimiste venind din cele mai mari economii ale zonei euro precum si persistenta temerilor privind situatia fiscala a SUA au deteriorat apetitul pentru risc al investitorilor. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii aproape de minimul ultimelor doua luni atins in aceasta dimineata la USD 1.2705/EUR si ne asteptam ca perechea sa termine sesiunea in scadere.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro in dimineata de vineri din cauza adversitatii fata de risc a investitorilor. Leul a deschis constant la 4.5200/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.5190-4.5288/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 | 4.5250      | 0.15%  | -0.77% | 4.72%   | 4.05%  | 4.5220 |
| USDRON | 3.5529      | 0.22%  | 0.33%  | 6.48%   | 11.23% | 3.5545 |
| CHFRON | 3.7494      | 0.07%  | -0.67% | 5.53%   | 6.32%  | 3.7507 |
| EURUSD | 1.2722      | -0.18% | -1.18% | -1.72%  | -6.46% | 1.2736 |
| EURCHF | 1.2060      | 0.03%  | -0.26% | -0.69%  | -2.16% | 1.2058 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ3    | fQ4    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON     | 4.5100  | 4.5300 | ↑        | Buy dips     | 4.4800 | 4.5500 |
| EURUSD     | 1.2700  | 1.2820 | ↓        | Sell upticks | 1.2650 | 1.3600 |
| EURCHF     | 1.2050  | 1.2100 | ↑        | Buy dips     | 1.2200 | 1.2300 |
| EURPLN     | 4.1500  | 4.1800 | ↑        | Buy dips     | 4.2500 | 4.3000 |
| EURHUF     | 283.00  | 285.50 | ↑        | Buy dips     | 296.00 | 300.00 |
| Gold (XAU) | 1,725   | 1,745  | ↑        | Buy dips     | 1,900  | 2,200  |

## DOBANZI DE REFERINTA

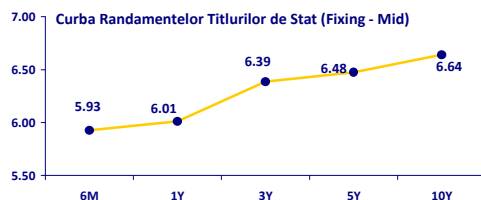
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 5.21      | 5.25      | 5.27      | 5.33      | 5.42      |
| ROBOR                   | 5.71      | 5.75      | 5.77      | 6.08      | 6.17      |
| EURIBOR                 | 0.087     | 0.109     | 0.193     | 0.366     | 0.589     |
| LIBOR USD               | 0.154     | 0.209     | 0.310     | 0.527     | 0.862     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 5.18-5.68 | 5.24-5.77 | 5.17-5.43 | 5.19-5.41 | 5.26-5.42 |

## PIATA MONETARA

Vineri curba randamentelor implicite a suferit o crestere pe segmentul maturitatilor scurte, in medie cu 10-20bps. Pentru T/N si O/N randamentele implicite se situeaza in intervalul 5.20%-6.00%, in timp ce la 1-saptamana si 1-luna acestea au avansat in medie cu 25-30bps. Pentru maturitatile lungi randamentele implicite au ramas la nivelele anterioare.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat joi conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi an. Guvernul a platit un randamente mediu de 6.34% si un randament maxim de 6.35% aproape neschimbate fata de randamentele inregistrate la licitatia similara din 10 octombrie.



## 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   | -     | 6.00% | 5.68% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15   | 6.00% | 6.45% | 6.03% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 6.52% | 6.27% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 6.65% | 6.15% |

## EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15   | 5.00 | 103.80 | 3.28  | 333.90     | 286.00  |
| Jun-18   | 6.50 | 108.42 | 4.74  | 413.30     | 378.70  |

| METALE PRETIOASE                           |               |             |                   |           |                  | METALE PRETIOASE  |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
|--|---------------|-------------|-------------------|-----------|------------------|---|--|--|--|-------|---------|---------|---------|------------|-------------|-------------|-----|
|  | Last          | 1D Chg      | 1M Chg            | Ytd Chg   | YoY Chg          |   |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
| Aur (USD/oz)                               | 1,731.70      | -0.02%      | -1.78%            | 10.67%    | -1.61%           | <p>Vineri, aurul a atins valoarea maxima din ultimele trei saptamani, la USD 1,737.60/oz, pe fondul ingrijorarilor crescute in privinta problemelor fiscale din SUA. La acest moment aurul se tranzactioneaza usor sub aceasta valoare la USD 1,733.30/oz. Restul metalelor pretioase au atins de asemenea, in dimineata zilei de vineri, valoarea maxima din ultimele saptamani, insa la momentul redactarii raportului acestea se tranzactioneaza usor sub aceste nivele. Argintul este cotate la USD 32.20/oz, platina la USD 1,552.80/oz si palladium la USD 611.50/oz.</p> |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
| Argint (USD/oz)                            | 32.20         | -0.53%      | -5.32%            | 15.95%    | -5.65%           |   |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
| <p><b>Graficul zilei</b></p> <p>EURUSD</p> |               |             |                   |           |                  | <p><b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>231</td> </tr> </tbody> </table>  |  |  |  | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 231 |
| S&P's                                      | Moody's       | Fitch's     | 5 Y CDS           |           |                  |   |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
| BB+/stable                                 | BAA3/stable   | BBB-/stable | 231               |           |                  |   |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
| INDICATORI MACROECONOMICI                  |               |             |                   |           |                  |   |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
|  | IPC mom/yoy   | Rata BNR    | Deficit ct curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului  |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
| CURRENT                                    | 1.18% / 5.33% | 5.25%       | 3.12bn            | 4.82bn    | 32.4bn€          | 4.5%  |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |
| 2012F (EoY)                                | 4.84%         | 5.25%       | 5.4bn             | 5.3bn €   | 33.6bn€          | 6.3%  |  |  |  |       |         |         |         |            |             |             |     |

Sursa: Reuters, valori la: 11/9/12 2:13 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.