

Luni, 10 decembrie 2012

Investitorii se asteapta ca Rezerva Federala sa anunte noi planuri de stimulare a economiei dupa sedinta de doua zile care se va termina miercuri. In acelasi timp temerile legate de problemele fiscale din SUA cresc, cele doua tabere parand a fi departe de un compromis. Declaratia primului ministru italian ca isi va da demisia a redus apetitul pentru risc al investitorilor si a dus la cresterea randamentelor titlurilor suverane italiene. Ministrul economiei al Spaniei a declarat luni ca situatia din politica italiana ar putea afecta Spania si ca guvernul madrilen inca studiaza posibilitatea solicitarii asistentei externe.

Cum era de asteptat coalitia la putere a castigat alegerile parlamentare in Romania (probabil la o diferenta cam mare pentru un exercitiu democratic normal) astfel ca pietele nu au avut motive sa reactioneze luni dimineata. Institutul de Statistica a anuntat datele privind deficitul comertului de bunuri in perioada ianuarie-octombrie. Deficitul FOB/CIF a crescut cu 7.63% YoY la 8.24 miliarde euro. Importurile CIF au crescut cu 1.04% YoY la 45.96 miliarde euro in timp ce exporturile FOB au scazut cu 0.29% YoY la 37.70 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Incertitudinile legate de situatia politica din Italia au impins euro pe o panta descendenta fata de dolarul american atingand un minim al zilei la USD 1.2884/EUR. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.2905.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro luni dimineata. Leul a deschis sedinta constant la 4.5305/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5250/EUR s-a depreciat pana la 4.5320/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	4.5385	0.19%	0.45%	5.04%	4.37%	4.5339
USDRON	3.5092	0.16%	-0.98%	5.17%	6.43%	3.5133
CHFRON	3.7565	0.19%	0.26%	5.73%	6.81%	3.7584
EURUSD	1.2919	-0.04%	1.37%	-0.20%	-2.01%	1.2905
EURCHF	1.2070	-0.06%	0.12%	-0.61%	-2.31%	1.2077

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.5300	4.5450	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2880	1.2980	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2060	1.2080	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1150	4.1300	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	282.50	284.50	↑	Buy dips	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,700	1,715	↑	Buy dips	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.12	5.54	5.59	5.58	5.61
ROBOR	5.62	6.04	6.09	6.33	6.36
EURIBOR	0.072	0.110	0.183	0.322	0.547
LIBOR USD	0.163	0.212	0.310	0.519	0.853
EUR/RON Swap yields (%)	4.58-5.38	4.99-5.48	5.33-5.63	5.23-5.43	5.23-5.40

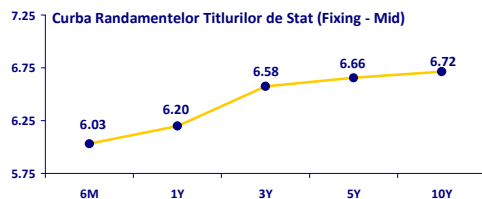
PIATA MONETARA

Randamentele implicite au suferit miscari nesemnificative luni dimineata. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate in intervalul 4.60%-5.40%, pentru 1-saptamana in intervalul 4.80%-5.35%, pentru 1 pana la 3-luni randamentele sunt cotate in intervalul 5.00%-5.60%, in timp ce pentru maturitatile si mai lungi 6-luni pana la 1-an randamentele implicite sunt un pic mai jos, cotate in intervale mai inguste, intre 5.25%-5.50%.

Banca centrala a anuntat ca de obicei tranzactia saptamana repo, limitata superior la suma de 4 mld lei.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute cinci sute milioane lei in titluri cu maturitate de un an. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 6.30%.



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	105.20	2.60	268.70	226.80
Jun-18	6.50	110.47	4.32	377.60	348.90
Nov-19	4.88	101.30	4.65	390.10	356.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,713.45	0.54%	-1.07%	9.50%	2.78%				
Argint (USD/oz)	33.37	0.82%	3.09%	20.17%	6.34%				

Graficul zilei

Preturile metalelor pretioase au rezistat luni dimineata sustinute de asteptarea investitorilor ca Fed va anunta noi masuri de stimulare a economiei la sedinta de doua zile ce va incepe marti. Aurul se tranzactioneaza acum la USD 1708.69 dolari pe uncie, argintul este cotate la USD 33.26/oz pretul platinei se gaseste la USD 1,611.99/oz in timp ce paladiul fluctueaza in jurul a USD 694.50/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	31.2bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	225
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/10/12 1:17 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.