

Vineri, 11 ianuarie 2013

Cum se astepta marea majoritate a pietei Banca Centrala Europeana a mentinut joi ratele neschimbate la 0.75%. Presedintele BCE a repetat estimarile staff-ului bancii ca inflatia in zona va cobori acest an sub 2.0% in vreme ce economia va ramane slaba desi se prevede o revenire graduala catre sfarsitul lui 2013. Guvernul Romaniei a dat publicitatii ieri cateva din tintele anului in curs: bugetul pe 2013 se va construi pornind de la ipoteza unei cresteri economice de 1.8% desi guvernul se asteapta la o crestere de 2.0%. Conform oficialilor in 2012 PIB-ul a crescut cu 0.7% (in linie cu asteptarile Piraeus Research) iar deficitul bugetar va atinge cel mai probabil 2.2% din PIB conform metodologiei pe baza cash (proгноza Piraeus 2.5%). In 2013 guvernul se asteapta la o valoare medie EURRON de 4.5 si tintește un deficit bugetar de 2.1% din PIB.

Datele privind inflatia din luna decembrie arata o crestere a IPC cu 0.6% rata anuala a inflatiei ajungand la 4.95% de la 4.56% in noiembrie. Preturile marfurilor alimentare au crescut cu 0.66% MoM, preturile marfurilor nealimentare au crescut cu 0.89% MoM iar serviciile au scazut cu 0.19% MoM. Evolutia preturilor marfurilor nealimentare se datoreaza trecerii catre consumatorul final a valorii certificatelor verzi platite producatorilor de energie regenerabila. Dintre produsele alimentare cea mai spectaculoasa crestere de pret (anume 5.35%) au suferit-o legumele.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut vineri dimineata fata de dolar in jurul nivelului atins ieri dupa sedinta de politica economica a Bancii Centrale Europene. In momentul redactarii perechea se tranzactiona la 1.3259.

Forintul a atins vineri un minim al ultimelor sapte luni fata de euro pe seama grijiilor investitorilor legate de viitoarea linie a politicii monetare dupa alegerea in martie a unui nou guvernator al bancii centrale. Zlotul si coroana au pierdut de asemenea teren fata de euro. Leul a deschis la 4.3665/EUR si se mentine in apropierea noului maxim al ultimelor opt luni la 4.3630/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua in aceeași zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3855	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	4.3802
USDRON	3.3030	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	3.3010
CHFRON	3.6033	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	3.6010
EURUSD	1.3262	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	1.3113
EURCHF	1.2161	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	1.2104

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.365	4.38	↑	Buy dips	4.48	4.55
EUR/USD	1.32	1.33	↑	Buy dips	1.265	1.36
EUR/CHF	1.21	1.216	↑	Buy dips	1.22	1.23
EUR/PLN	4.08	4.1	↑	Buy dips	4.25	4.3
EUR/HUF	292	295	↑	Buy dips	296	300
Gold (XAU)	1660	1680	↑	Buy dips	1900	2200

DOBANZI DE REFERINTA

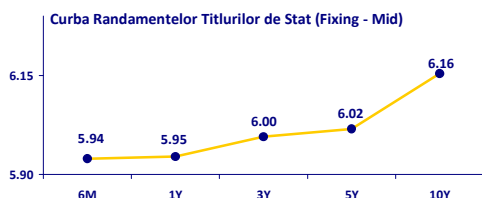
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.51	5.48	5.48	5.45	5.50
ROBOR	6.01	5.98	5.98	6.20	6.25
EURIBOR	0.069	0.111	0.195	0.331	0.559
LIBOR USD	0.161	0.206	0.305	0.498	0.823
EUR/RON Swap yields (%)	5.52-6.33	5.23-5.77	4.97-5.34	4.90-5.09	4.71-4.89

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au crescut vineri dimineata, ca urmare a interesului marit pe care investitorii straini l-au aratat pentru emisiunea de ieri de obligatiuni. Ca si consecinta imediata, cererea pentru moneda locala a crescut iar investitorii straini, cel mai probabil, au ales sa isi finanteze investitiile in moneda domestica prin swap-uri. In aceasta dimineata, T/N a crescut in medie cu 140bps in intervalul 6.60%-7.20%, si O/N se situeaza in intervalul 5.50%-6.35%, mai sus in medie cu 45bps. Pentru 1-saptamana randamentul implicit a crescut in medie cu 45bps la 5.80%-6.50%, in timp ce pentru segmentul de 1 pana la 3-luni randamentele au crescut la intervalul 5.00%-5.80%. Maturitatile mai lungi au crescut de asemenea, inasa cu o amplitudine mult mai mica ramanand inca sub 5.00%.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a vandut obligatiuni de stat cu maturitatea reziduala de trei ani in valoare de un miliard noua sute milioane lei platind un randament mediu de 6.03% si un randament maxim de 6.05% (ambele sub asteptarile noastre). Guvernul tintește imprumutul a sase sute milioane lei.



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	106.10	2.09	197.80	160.40
Jun-18	6.50	112.79	3.84	322.80	281.50
Nov-19	4.88	104.91	4.03	303.80	275.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,662.66	0.25%	-2.80%	-0.77%	1.24%	<p>Preturile metalelor pretioase au scazut usor vineri dimineata fiind insa aproape de a incheia o saptamana pozitiva.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza la 1,668.67 dolari pe uncie, argintul este cotate la 30.65 dolari pe uncie, platina se gaseste la USD 1,620.44/oz iar paladium se tranzactioneaza la USD 693.00/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	30.50	0.33%	-7.58%	0.43%	1.67%					
						RISCU SUVERAN AL ROMANIEI				
INDICATORI MACROECONOMICI										
	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	0.04% / 4.56%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	201
2012F (EoY)	4.84% (F)	5.25%	5.4bn (F)	5.3bn € (F)	31.2bn€	5.6%				

Sursa: Reuters, valori la: 1/11/13 1:21 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.