

Joi, 11 octombrie 2012

Directorul Fondului Monetar International a declarat inaintea intalnirii de la Tokyo dintre liderii Grupului celor Sapte si FMI ca Europa a ramas in urma Statelor Unite si a Japoniei in reformarea economiei. Oficialul fondului a observat progresul inregistrat de ultimele doua in stavilirea deficitelor bugetare in timp ce Uniunea Europeana nu a intreprins "actiuni comune curajoase"; ea a cerut liderilor din zona euro sa vina cu planuri comprehensive si credibile si sa lase statelor ce se confrunta cu probleme (Grecia, Spania) mai mult timp pentru a reduce deficitetele bugetare. In acelasi timp notam ca Standard & Poor's a redus miercuri rating-ul Spaniei cu doua trepte la BBB- (de la BBB+) din cauza recesiunii economice care nu lasa guvernului loc de manevra pentru a implementa politici eficiente.

## PIATA VALUTARA

Joi, euro a continuat sa se deprecieze atingand un minim al ultimelor zece zile fata de dolar la USD 1.2824/EUR din cauza incertitudinilor legate de Spania si a rezultatelor dezamagitoare raportate pana acum de companii. In momentul redactarii perechea se gasea la 1.2890.

La o zi dupa anuntul ca inflatia in septembrie a atins un nivel neasteptat de ridicat in Romania, datele publicate joi de statisticienii maghiari au aratat o rata a inflatiei anuala de 6.6% pentru aceeasi luna in Ungaria. Forintul s-a intarit fata de euro ajungand la nivelul 282.270/EUR in timp ce coroana a pierdut teren in fata monedei unice europene dupa ce guvernatorul bancii centrale cehe a anuntat ca banca este pregatita sa intervina pentru a slabi moneda locala. Leul a deschis apreciat la 4.5650/EUR si s-a tranzactionat in zona 4.5600 – 4.5680/EUR in cursul diminetii. In opinia noastra perechea EURRON va incheia sesiunea in aceeaasi zona.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5687	0.19%	1.93%	5.73%	6.13%	4.5641
USDRON	3.5399	-0.16%	1.54%	6.09%	13.30%	3.5503
CHFRON	3.7770	0.06%	1.73%	6.31%	8.32%	3.7709
EURUSD	1.2888	0.11%	0.26%	-0.44%	-6.51%	1.2889
EURCHF	1.2076	-0.12%	0.07%	-0.56%	-2.13%	1.2110

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5600	4.5800	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2800	1.2890	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2060	1.2150	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0800	4.1100	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	282.00	284.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,750	1,770	↓	Sell upticks	1,400	1,250

## DOBANZI DE REFERINTA

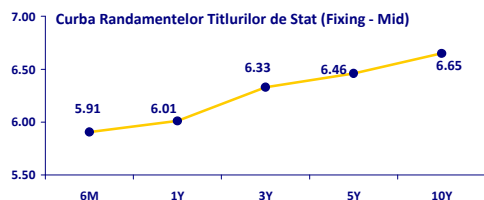
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.08	5.14	5.22	5.36	5.44
ROBOR	5.58	5.64	5.72	6.11	6.19
EURIBOR	0.092	0.111	0.210	0.416	0.655
LIBOR USD	0.153	0.214	0.343	0.608	0.945
EUR/RON Swap yields (%)	4.74-5.54	4.98-5.48	5.17-5.47	5.21-5.44	5.22-5.38

## PIATA MONETARA

Comunicatul de ieri despre inflatia care a atins nivele mai mari decat estimarile au facut ca randamentele implicite sa creasca, pentru T/N si O/N pana in intervalul 4.75%-5.55%. Randamentele implicite pentru 1-saptamana au crescut in medie cu 25bps si sunt cotate in intervalul 5.00%-5.55%, cele pentru 1 pana la 3 luni au crescut in medie cu 10-20bps, iar pentru 1-an randamentele au crescut usor in medie cu 5 bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va lansa joi o noua emisiune benchmark de obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani, intentionand sa imprumute doua sute cincizeci milioane lei. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze cu putin sub 6.50%



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	2.63%	2.38%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.07%	5.68%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.34%	6.11%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.42%	6.17%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.69%	6.30%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.21	3.16	313.80	266.50
Jun-18	6.50	109.63	4.53	376.00	348.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,768.95	0.33%	2.14%	13.05%	5.44%	<p>In linie cu asteptarile noastre preturile metalelor pretioase au ramas aproape neschimbate joi dimineata. Ramanem la opinia ca echilibrul se va mentine pana la aparitia unor noi anunturi importante in piata.</p> <p>Nivelul de tranzactionare pentru aur este de 1,768.19/oz, argintul este cotate la USD 34.17/oz, in vreme ce pretul platinei este la USD 1,671.99/oz iar cel al paladiului la USD 649.47/oz.</p>											
Argint (USD/oz)	34.20	0.56%	1.97%	23.15%	4.81%												
<p><b>Graficul zilei</b></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>270</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	270
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	270														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
<b>CURRENT</b>	1.18% / 5.33%	5.25%	2.44bn	4.03bn	32.4bn€	4.5%											
<b>2012F (EoY)</b>	3.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%											

Sursa: Reuters, valori la: 10/11/12 12:12 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.