

Marti, 11 decembrie 2012

Rezultatele peste asteptari ale indicatorilor masurand sentimentul economic si situatia curenta in Germania si in zona euro confirma imbunatatirile observate in regiune in decembrie. Indicele sentimentului economic in Germania a urcat la 6.9 de la -15.7 in noiembrie in timp ce indicele conditiilor curente a crescut la 5.7 de la 5.4 in luna anterioara.

Liderii europeni incearca sa convinga viitorul guvern italian sa ramana pe linia politica trasata de prim ministrul demisionar Mario Monti pe baza recomandarilor UE. Presedintele Italiei va dizolva parlamentul si va numi un succesor, alegerile generale avand loc probabil la inceputul anului viitor punand sub semnul intrebării programul de austeritate. In SUA discutiile privind problema fiscala devin tot mai intense pe masura trecerii timpului. Astazi incepe sedinta de doua zile a FOMC de la care investitorii asteapta o extindere a programului de stimulare a economiei.

In Romania, rata lunara a inflatiei a fost aproape de zero in noiembrie coborand inflatia anuala la 4.56%. Cresterea sezoniera a preturilor marfurilor alimentare cu 0.29% MoM (din cauza preturilor la oua cu 8.07% MoM mai mari, preturilor fructelor care au avansat cu 2.50% MoM si a preturilor legumelor si cartofilor mai mari cu 2.40% MoM) a fost echilibrat de scaderea preturilor marfurilor nealimentare cu 0.10% MoM (mai ales de scaderea preturilor combustibililor cu 1.50% MoM) si de scaderea preturilor serviciilor cu 0.14% MoM in urma scaderii tarifelor telefonice cu 0.73% MoM.

## PIATA VALUTARA

Sentimentul investitorilor fata de euro a ramas optimist marti cu precadere dupa anuntarea unor indicatori economici peste asteptari in Germania si zona euro. Perechea EURUSD a ajuns la 1.2994.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit marti. Zlotul si forintul s-au apreciat la 4.0820/EUR respectiv la 281.900/EUR in timp ce coroana si leul s-au depreciat. Leul a deschis sedinta la 4.5200/EUR si s-a depreciat pana la 4.5435/EUR in ciuda unui anunt favorabil privind inflatia in noiembrie. Spectrul reactiilor posibile dupa rezultatele alegerilor si problemele legate de numirea primului ministru pun o presiune asupra leului.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5440	0.29%	0.54%	5.16%	4.50%	4.5388
USD RON	3.4945	-0.21%	-1.73%	4.73%	5.99%	3.5012
CHF RON	3.7474	-0.06%	-0.08%	5.48%	6.55%	3.7461
EURUSD	1.2989	0.38%	2.21%	0.34%	-1.48%	1.2930
EURCHF	1.2113	0.29%	0.48%	-0.26%	-1.96%	1.2068

## 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

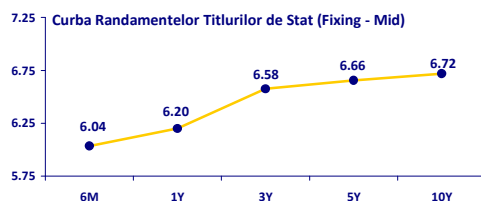
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.94	5.38	5.53	5.55	5.60
ROBOR	5.44	5.88	6.03	6.30	6.35
EURIBOR	0.069	0.110	0.181	0.316	0.540
LIBOR USD	0.162	0.211	0.310	0.517	0.852
EUR/RON Swap yields (%)	4.18-4.79	4.77-5.27	4.98-5.25	5.08-5.21	5.08-5.21

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa scada de-a lungul intregii curbe a in dimineata zilei de marti, inregistrand o scadere generalizata de aproximativ 20bps. Pentru T/N si O/N randamentele implicite au scazut in medie cu 20bps la 4.20%-4.80%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat cele cinci sute milioane lei planuite in titluri cu maturitate de un an platind un randament mediu de 6.33% si un randament maxim de 6.35%.



## 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	2.59	266.60	225.50
Jun-18	6.50	110.48	4.32	373.80	346.50
Nov-19	4.88	101.33	4.64	385.40	352.50

METALE PRETIOSAE						METALE PRETIOSAE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,712.68	-0.01%	-1.09%	9.45%	2.73%				
Argint (USD/oz)	33.18	-0.21%	1.69%	19.48%	5.74%				

**Graficul zilei (%)**

Legend:  
 - Rata de politica monetara (rhs)  
 - IPC Efectiv (lhs)  
 - Tinta IPC (rhs)

sursa : BNR

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	0.04% / 4.56%	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: 12/11/12 2:12 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.