

Marti, 12 februarie 2013

Ne asteapta o noua zi lipsita de anunturi importante. Dar nu si o zi lipsita de surprize: rata inflatiei in Romania a crescut in ianuarie peste asteptari atingand 1.34% si ducand inflatia anuala la 5.97% de la 4.95% la sfarsitul li 2012. Cresterea a fost cauzata in principal de preturile energiei electrice care au avansat cu 10.38% ducand la 2.04% cresterea produselor nealimentare. Preturile alimentelor au crescut cu 1.24% conduse de cresterea cu 7.87% a preturilor la legume. Serviciile au scazut cu 0.13% in ianuarie. Evolutia ratei inflatiei in ianuarie a fost determinata de cresteri ale unor preturi reglementate si de cresterea accizelor astfel incat ne asteptam ca desi inflatia sa ramana peste 5.50% in 1H13 avansurile lunare sa fie mai mici. Nu credem ca BNR se mai poate gandi la scaderea ratei de politica monetara si ne temem ca inflatia generata pe partea de oferta va pune in pericol consumul si mai departe cresterea economica.

Deficitul de cont curent anuntat marti de BNR s-a redus in 2012 cu 15.14% la 5 miliarde euro iar investitiile directe straine au coborat la un miliard sase sute milioane lei de la un miliard opt sute milioane in 2011.

PIATA VALUTARA

Euro a castigat teren in fata dolarului marti dimineata, in general pe considerente tehnice, tranzactionandu-se la USD 1.3438/EUR.

Monedele Europei emergente au deschis constant si s-au tranzactionat in scadere dimineata. Leul a deschis la 4.3970/EUR si s-a depreciat la 4.4050/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea mai slab.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4068	0.22%	0.54%	-0.81%	1.39%	4.4026
USDRON	3.2739	-0.17%	-0.03%	-2.74%	-0.56%	3.2828
CHFRON	3.5672	0.13%	0.44%	-3.00%	-0.70%	3.5670
EURUSD	1.3445	0.29%	0.47%	1.90%	1.91%	1.3391
EURCHF	1.2339	0.02%	0.03%	2.19%	2.09%	1.2294

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4100	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3350	1.3450	↑	Buy dips	1.3200	1.3900
EUR/CHF	1.2250	1.2350	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/PLN	4.1500	4.1800	↑	Buy dips	4.2700	4.1500
EUR/HUF	290.500	293.000	↑	Buy dips	300.000	285.000
Gold (XAU)	1640	1660	↓	Sell upticks	1620	1500

DOBANZI DE REFERINTA

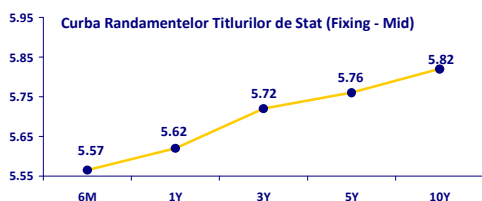
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.16	5.44	5.42	5.29	5.28
ROBOR	5.66	5.94	5.92	6.04	6.03
EURIBOR	0.072	0.121	0.226	0.369	0.604
LIBOR USD	0.153	0.201	0.292	0.466	0.764
EUR/RON Swap yields (%)	5.12 -5.75	5.04-5.63	4.87-5.19	4.78-5.00	4.67-4.82

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe in dimineata sesiunii de marti. Randamentele T/N au scazut in medie cu 75bps in intervalul 4.90%-5.55% iar randamentele O/N cu 55bps in intervalul 5.10%-5.75%, in timp ce pentru maturitatea de 1-saptamana randamentele au scazut in medie cu 35bps in intervalul 4.95%-5.50%. Randamentele implicite pentru maturitatile din segmentul 1-3 luni au scazut, de asemenea, in medie cu 5-10bps, in timp ce pentru maturitatile mai lungi randamentele implicite au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat cele sase sute milioane lei planuite in obligatiuni de stat cu maturitate de optsprezece luni platind un randament mediu de 5.83% si un randament maxim de 5.89% cu 25-30pbs sub randamentele platite in ianuarie pentru titluri similare dar deasupra asteptarilor noastre.



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

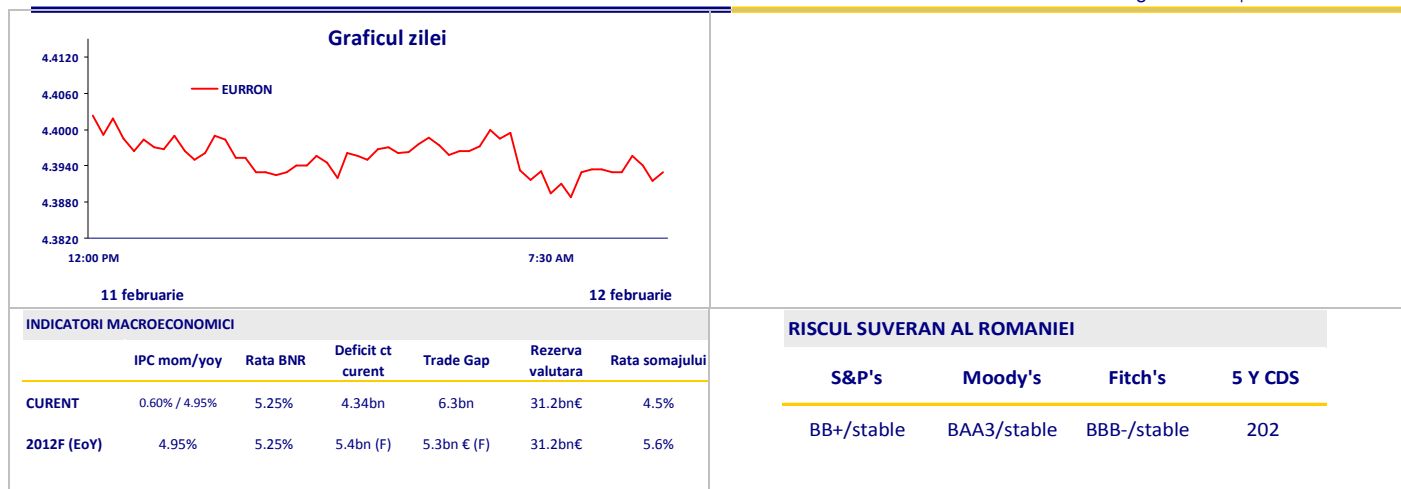
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.65	2.68	248.80	207.90
Jun-18	6.50	113.33	3.70	304.80	255.90
Nov-19	4.88	105.42	3.94	293.60	255.20

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,647.39	-0.17%	-1.21%	-1.68%	-4.39%
Argent (USD/oz)	30.86	-0.58%	-0.68%	1.61%	-8.48%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in scadere afectate de un dolar mai slab. Aurul a atins n minim al ultimei luni la 1,638.82 dolari pe uncie si se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1645.40 dolari pe uncie, argintul la USD 30.81/oz, in vreme ce platina si paladiul se tranzactioneaza in preajma maximelor atinse saptamana trecuta.



Sursa: Reuters, valori la: 2/12/13 2:01 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.