

Luni, 12 noiembrie 2012

Dupa alegerile prezidentiale din SUA, investitorii se concentreaza asupra problemelor fiscale ale celei mai puternice economii mondiale cu atat mai mult cu cat balanta puterii in Congres este inca in echilibru intre democrati si republicani. Saptamana in curs pare a fi ocupata pentru presedinte care si-a programat intalniri cu liderii Congresului pentru a negocia o solutie. In Europa saptamana incepe cu o intalnire a ministrilor de finante din zona euro care vor discuta continuarea programului de asistenta a Greciei. Cu toate ca politicienii par a se fi inteles sa deblocheze o noua suma de bani se pare ca mai exista lucruri de clarificat intre membrii troicai astfel incat se pare ca noua transa va mai intarzia. In aceasta saptamana sunt asteptate primele estimari ale PIB in trimestrul trei pentru mai multa economie europene si anunturi privind productia industrială si date despre export; previziunile inclina catre un mix de date constante si in scadere.

In Romania IPC pentru octombrie a fost anuntat in linie cu asteptarile noastre; rata inflatiei a fost de 0.3% MoM coborand rata anuala la 5.0% de la 5.3% in septembrie. Deficitul de cont curent s-a redus cu 23.2% in primele noua luni ale anului la EUR 3.67bn ajutat de transferurile curente care au crescut cu 17.3% YoY la EUR 2.58bn si de servicii care au atins EUR 0.37bn. Investitiile straine directe (desi mai mari cu 28.80% YoY la EUR 1.11bn) nu au finantat decat 30.21% din deficit.

PIATA VALUTARA

Temerile recente ale investitorilor privind cresterea economica din zona euro au impins moneda unica spre depreciere fata de dolar. Euro a inceput saptamana in acelasi ton pesimist deschizand la USD 1.2712/EUR si se tranzactioneaza un pic deasupra acestui nivel intr-o zi lipsita de anunturi importante si in care pietele americane sunt inchise de Ziua Veteranilor.

Monedele Europei emergente cu exceptia coroanei au pierdut teren fata de euro in dimineata de luni pe fondul ingrijorarilor cu care sunt asteptate rezultatele intalnirii din jurul programului de asistenta a Greciei. Leul a deschis la 4.5272/EUR si a evoluat in cursul diminetii in intervalul 4.5225 - 4.5370/EUR. Ne asteptam ca RON sa inregistreze o depreciere usoara in sesiunea de astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5270	0.17%	-0.83%	4.77%	3.77%	4.5219
USDRON	3.5544	-0.01%	0.67%	6.52%	11.03%	3.5565
CHFRON	3.7523	0.05%	-0.65%	5.62%	6.45%	3.7517
EURUSD	1.2728	0.16%	-1.53%	-1.68%	-6.57%	1.2694
EURCHF	1.2053	-0.02%	-0.26%	-0.75%	-2.53%	1.2054

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5150	4.5350	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2650	1.2750	↓	Sell upticks	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1500	4.1800	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	282.50	285.50	↑	Buy dips	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,730	1,740	↑	Buy dips	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

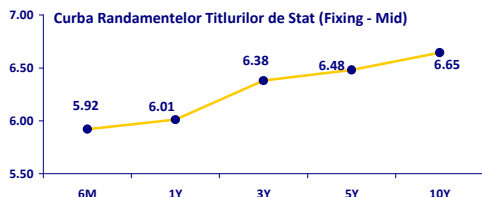
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.23	5.27	5.29	5.36	5.43
ROBOR	5.73	5.77	5.79	6.11	6.18
EURIBOR	0.072	0.108	0.192	0.363	0.587
LIBOR USD	0.154	0.209	0.310	0.527	0.862
EUR/RON Swap yields (%)	4.97-5.58	4.87-5.41	5.02-5.38	5.12-5.32	5.21-5.35

PIATA MONETARA

Luni dimineata randamentele implicite au scazut in medie cu 20-30bps pe segmentul maturitatilor scurte si in in medie numai cu 5-10bps pe restul curbei. Astazi banca centrala a decis sa limiteze din nou suma implicitat in tranzactia repo saptamana, de aceasta data la 6mld lei.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute luni opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze peste 6.10% usor mai sus fata de randamentele inregistrate la licitatia similara din 5 noiembrie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	0.00%	0.00%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.01%	5.63%
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	104.00	3.19	324.80	278.10
Jun-18	6.50	108.44	4.74	410.60	378.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,737.91	0.36%	-1.78%	11.06%	-2.45%	<p>Pretul aurului a reusit sa se mentina in jurul maximului pentru trei luni sustinut de problemele fiscale din SUA si de temerile privind Europa. In momentul redactarii aurul se tranzactiona la USD 1,735.90/oz. Argintul este cotate la USD 32.70/oz, platina la USD 1,564.75/oz si palladium la USD 609/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	32.75	0.37%	-3.76%	17.93%	-4.57%					
<p>Graficul zilei</p> <p>EURUSD</p>										
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	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	233
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/12/12 1:30 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.