

Miercuri, 12 decembrie 2012

Grecia a incheiat ieri operatiunea de rascumparare a unei parti din datorie reusind sa retraga 31,5 miliarde de euro cu putin peste cele 30 de miliarde targetate platind 33,5 centi pentru un euro. Raportul dintre datoria Greciei si PIB s-a redus doar cu 9,5% (in timp ce se astepta o scadere cu 11.0%) si conform calculelor curente va atinge 126.6% in 2020 fata de cele 124% propuse. Ca urmare a succesului actiunii UE si FMI vor putea debloca urmatoarea transa din ajutorul dedicat.

Astazi este a doua zi a sedintei de politica monetara a FOMC si investitorii spera ca Fed va oferi un nou sprijin economiei SUA care se confrunta cu expirarea la sfarsitul anului a Operatiunii Twist (de achizitionare de pe piata a unor obligatiuni cu maturitate ridicata si vanzare a unora cu maturitati reduse) cu problemele fiscale si cu situatia modesta de pe piata muncii. In timp ce ratele vor fi probabil lasate neschimbate asteptarile se indreapta asupra anuntarii unui nou program de achizitii active financiare.

PIATA VALUTARA

Dupa anuntarea unui IPC in Franta pentru noiembrie mai bun decat asteptarile euro si-a continuat aprecierea fata de dolar. Perechea a trecut de 1.3000 stabilind un maxim al sesiunii la 1.3030. Cum calendarul anunturilor economice al zilei este sarac investitorii sunt concentrati asupra anuntului Fed.

Monedele Europei emergente cu exceptia leului s-au depreciat fata de euro miercuri dimineata. RON a deschis sedinta la 4.5390/EUR si se tranzactioneaza la 4.5305/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5333	-0.14%	0.14%	4.92%	4.36%	4.5317
USD RON	3.4761	-0.45%	-2.39%	4.18%	4.27%	3.4790
CHF RON	3.7355	-0.21%	-0.52%	5.14%	5.97%	3.7392
EURUSD	1.3027	0.18%	2.52%	0.63%	-0.05%	1.2993
EURCHF	1.2118	-0.03%	0.58%	-0.21%	-1.70%	1.2115

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.5300	4.5450	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2940	1.3030	↓	Sell upticks	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2100	1.2140	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0700	4.0900	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	280.00	283.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,700	1,715	↓	Sell upticks	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

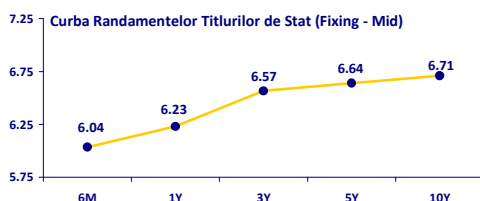
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.00	5.36	5.54	5.56	5.60
ROBOR	5.50	5.86	6.04	6.31	6.35
EURIBOR	0.067	0.110	0.183	0.318	0.540
LIBOR USD	0.162	0.211	0.310	0.517	0.852
EUR/RON Swap yields (%)	4.57-5.17	4.67-5.19	4.91-5.18	5.01-5.17	5.06-5.26

PIATA MONETARA

In timp ce randamentele implicite pentru maturitatile lungi au ramas in mare masura neschimbate, avand doar scaderi insignifiante de cca 5-10bps, pe intervalul maturitatilor foarte scurte tendinta s-a inversat, acestea crescand in medie cu 40bps pentru T/N si O/N pana la 4.60%-5.20%. Randamentele implicite pentru 1-saptamana sunt cotate in intervalul 4.55%-5.00%, mai sus in medie cu 25bps.

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	105.30	2.54	258.90	218.00
Jun-18	6.50	110.78	4.25	365.20	337.70
Nov-19	4.88	101.61	4.60	378.70	345.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	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)	33.19	-0.18%	1.72%	19.52%	5.77%				

Graficul zilei

Prețul aurului a crescut pe baza speranțelor ca Fed va anunța noi măsuri de stimulare a economiei după ședința de două zile ce se va încheia azi. Aurul se tranzacționează acum în jurul USD 1715 dolari pe uncie, argintul este cotate la USD 33.00/oz pretul platinei se găsește la USD 1,635/oz în timp ce paladiul fluctuează în jurul a USD 692/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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: 12/12/12 1:15 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citirea parțială sau totală a documentului de față.