

Miercuri, 13 februarie 2013

Ministrii de finante si guvernatorii bancilor centrale din G7 au redactat un comunicat comun privind formarea ratelor de schimb inaintea intalnirii de la Moscova a G20. Din pacate comunicatul a sporit confuzia pietelor. In contextul in care toate tarile incearca sa isi sporeasca competitivitatea prin mentinerea unor preturi reduse la export ingrijorarile privind un potential razboi al ratelor de schimb se intetesc. Multe tari folosesc modelul SUA de stimulare a economiei prin strategii de crestere a lichiditatii care in cele din urma duc la deprecierea monedei proprii. Folosirea unei exprimari vagi in comunicat implica faptul ca nu sunt vizate politicile utilizate de Japonia in conditiile unui mediu economic deflationar pe termen lung atata timp cat „politicile monetare si fiscale au fost si raman orientate spre tintirea unor obiective interne utilizand instrumente interne fara tintirea unor nivele ale ratei de schimb”.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana s-a reimbarcat pe un trend pozitiv miercuri dupa anuntul peste asteptari al productiei industriale din zona euro in decembrie. Productia industrială a crescut in ultima luna a anului cu 0.7% MoM ingustand scaderea anuala la 2.4% dupa valoarea de -4.0% din noiembrie. Euro se tranzactioneaza in intervalul USD 1.3436 – 1.3488/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro miercuri dimineata cu exceptia leului care s-a apreciat pana la un maxim de 4.3770/EUR ajutat de interesul investitorilor straini. RON se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul a 4.3800/EUR..

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3868	-0.27%	0.09%	-1.26%	0.89%	4.3870
USDRON	3.2472	-0.72%	-0.84%	-3.53%	-1.98%	3.2542
CHFRON	3.5410	-0.71%	-0.30%	-3.71%	-1.58%	3.5466
EURUSD	1.3494	0.30%	0.84%	2.27%	2.87%	1.3438
EURCHF	1.2378	0.34%	0.35%	2.51%	2.50%	1.2328

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

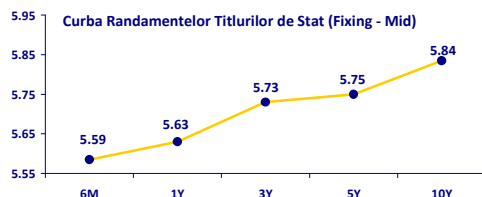
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.78	5.33	5.35	5.27	5.28
ROBOR	5.28	5.83	5.85	6.02	6.03
EURIBOR	0.073	0.121	0.226	0.369	0.602
LIBOR USD	0.152	0.201	0.290	0.465	0.762
EUR/RON Swap yields (%)	4.70-5.32	4.83-5.41	4.86-5.14	4.78-5.01	4.68-4.82

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa scada in sesiunea de miercuri, mai ales pe intervalul maturitatilor scurte. Pentru T/N, O/N si 1-saptamana au scazut in medie cu 30bps, in timp ce randamentele implicite pe restul curbei au scazut in medie cu 10-20bps.

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

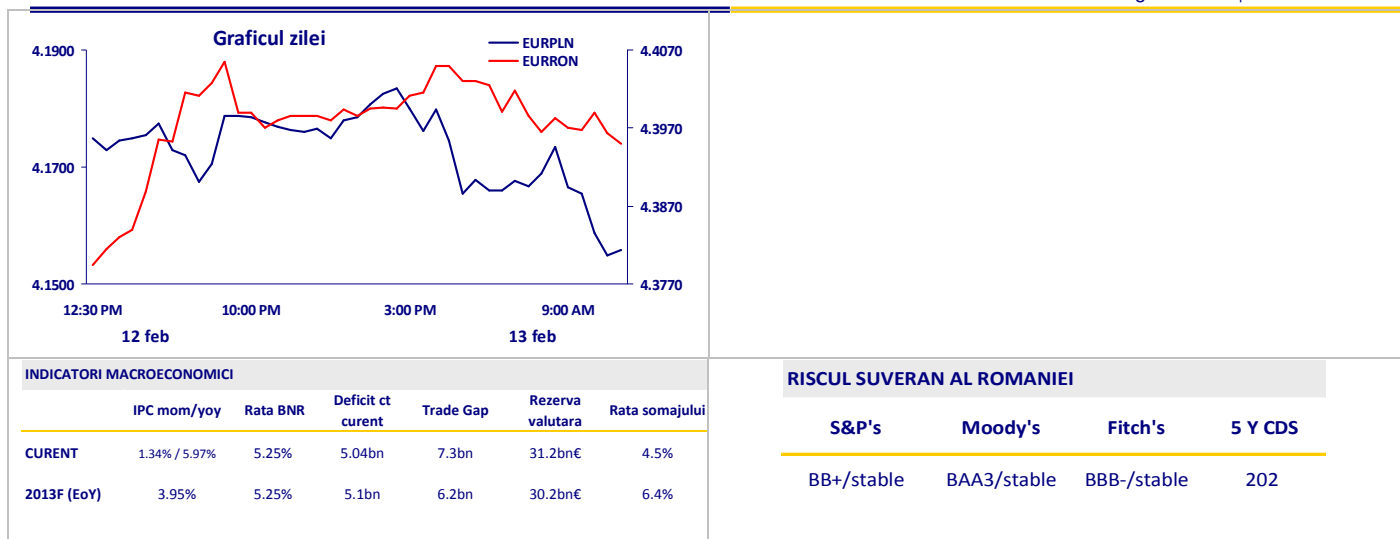
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.91	2.54	232.90	191.10
Jun-18	6.50	113.21	3.72	299.70	250.00
Nov-19	4.88	105.15	3.98	291.30	252.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,647.03	-0.25%	-1.23%	-1.70%	-4.28%
Argint (USD/oz)	31.06	-0.26%	-0.03%	2.27%	-7.61%

METALE PRETIOASE

Aurul si argintul si-au pierdut din stralucire in sesiunea de miercuri, aurul atingand un minim din august 2012 la 1,645 dolari pe uncie dupa G7 a luat atitudine impotriva depreciilor monedelor majore. Deprecierile au facut sa creasca in anii trecuti atractivitatea aurului ca o asigurare in fata inflatiei. Platina si paladiul au crescut in sesiunile anterioare datorita problemelor legate de oferta. Miercuri platina se tranzactioneaza la USD 1,724/oz iar paladiul la USD 772/oz.



Sursa: Reuters, valori la: 2/13/13 2:17 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.