

Miercuri, 13 martie 2013

Investitorii raman prudenti intr-o piata care a inceput sa oboseasca pe fondul unei cresteri a aversiunii fata de risc aflati sub „amenintarile” deja obisnuite: incertitudinea din Washington pe seama discutiilor privind deficitul bugetar cu propusele reforme fiscale si reduceri de cheltuieli federale, amenintarea incetinirii programului de stimulare a economiei, incertitudinile politice din Italia, economia ezitanta a zonei euro, slabiciunile economiei chineze si spectrul apropierei unui sezon de raportari sub asteptari ale companiilor.

Astazi sunt mai multe licitatii pentru titluri suverane. Italia va incerca sa vanda primele obligatiuni pe termen lung dupa reducerea ratingului de tara de catre Fitch cu cateva zile in urma (precedenta licitatie pentru obligatiuni similare s-a soldat cu randamente de 2.3%) in vreme ce Irlanda, economia in care austeritatea a dat roade va iesi pe piata cu obligatiuni de zece ani pentru prima oara de la primirea ajutorului in 2010.

## PIATA VALUTARA

Miercuri diminetza EUR/USD fluctueaza in jurul nivelului de 1.3000. Cum in Europa nu sunt asteptate date economice semnificative ne asteptam ca perechea sa ramana la acelasi nivel pana la publicarea in SUA a datelor de vanzari cu amanuntul pentru care estimarile sunt optimiste si ar putea pune presiune pe moneda europeana.

Valutele CEE4 sunt cotate in mare masura neschimbate miercuri doar cu tendinte minore de scadere, o exceptie fiind forintul care a atins cel mai mic nivel in peste noua luni – 307.42/EUR – in contextul in care investorii au dezvoltat temeri serioase legate de ultimele schimbari constitutionale si directia pe care ar putea-o adopta banca centrala vis-a-vis politica monetara. Leu romanesc este cotate in interval ingust, la acest moment fiind usor sub 4.3840/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3858	0.27%	-0.25%	-1.29%	0.70%	4.3837
USD RON	3.3696	0.40%	2.74%	0.10%	1.82%	3.3675
CHF RON	3.5558	0.40%	-0.19%	-3.31%	-1.52%	3.5572
EURUSD	1.3001	-0.24%	-3.02%	-1.46%	-1.16%	1.3053
EURCHF	1.2320	-0.18%	-0.13%	2.03%	2.22%	1.2344

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3750	4.3900	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2980	1.3060	↓	Sell upticks	1.3200	1.3900
EUR/CHF	1.2300	1.2370	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/PLN	4.1300	4.1600	↑	Buy dips	4.2700	4.1500
EUR/HUF	304.00	307.00	↓	Sell upticks	300.00	285.00
Gold (XAU)	1590	1600	↑	Buy dips	1620	1500

## DOBANZI DE REFERINTA

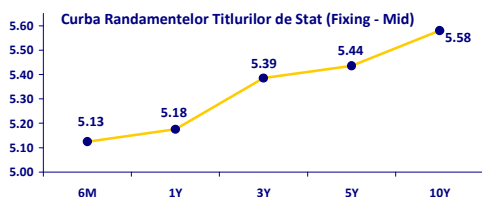
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.75	4.58	4.76	4.78	4.80
ROBOR	3.25	5.08	5.26	5.52	5.55
EURIBOR	0.068	0.118	0.203	0.325	0.542
LIBOR USD	0.155	0.203	0.281	0.446	0.731
EUR/RON Swap yields (%)	1.65 -3.30	4.03-4.57	4.46-4.73	4.48-4.71	4.34-4.45

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe miercuri pe fondul confirmarii imbunatatirii lichiditatii in piata. Pe segmentul maturitatilor scurte randamentele implicite au scazut cu mai mult de 200bps pentru T/N si aproximativ 150bps pentru O/N si 1-saptamana. Randamentele implicite la 1-luna au scazut in medie cu 50bps, pentru 3-luni in medie cu 15bps, in timp ce pe segmentul 6 pana la 12-luni acestea au scazut cu aproximativ 10bps.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat precum planuise cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu egal cu randamentul maxim acceptat de 5.29% cu 30pbs sub randamentele platite pentru titluri similare in 18 februarie.



## 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

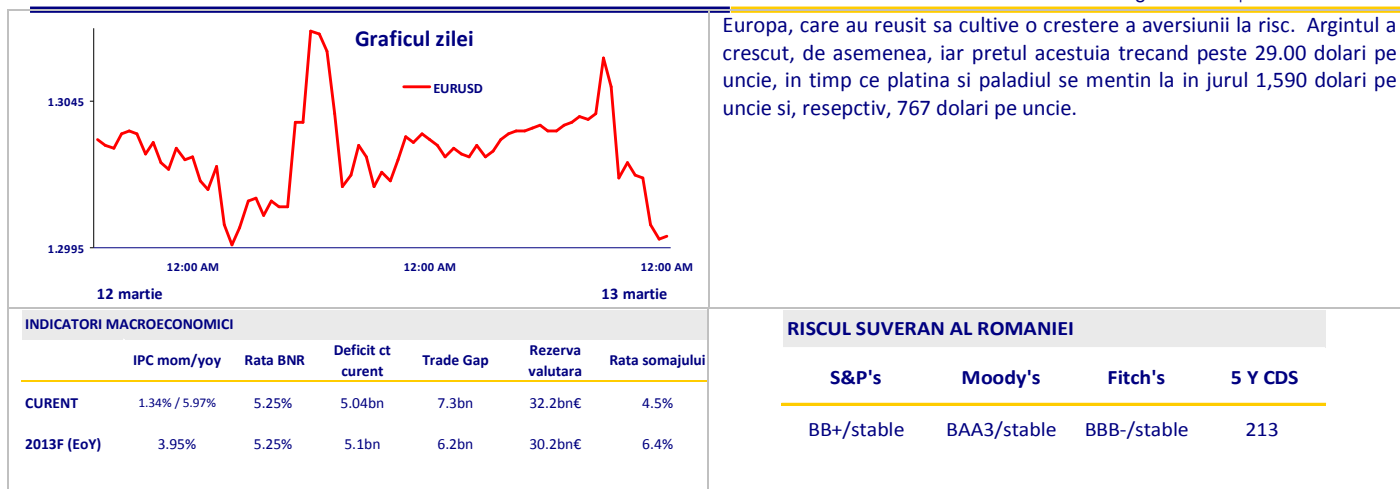
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.03	2.40	233.70	195.70
Jun-18	6.50	113.08	3.71	327.00	274.70
Nov-19	4.88	105.10	3.98	319.10	276.60

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,596.13	0.18%	-3.27%	-4.74%	-6.17%
Argint (USD/oz)	29.17	-0.03%	-6.02%	-3.95%	-13.31%

## METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat in ultima parte a sesiunii de marti reusind sa se mentina la acelasi nivel si astazi. Metalul galben este acum tranzactionat usor peste 1,590.00 dolari pe uncie foarte aproape de nivelul maxim din ultimele doua saptamani, un factor important al sustinerii pretului fiind ingrijorarile reinoite referitoare la situatia din



Europa, care au reusit sa cultive o crestere a aversiunii la risc. Argintul a crescut, de asemenea, iar pretul acestuia trecand peste 29.00 dolari pe uncie, in timp ce platina si paladiul se mentin la in jurul 1,590 dolari pe uncie si, respectiv, 767 dolari pe uncie.

Sursa: Reuters, valori la: 3/13/13 1:38 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.