

Joi, 13 decembrie 2012

Conform asteptarilor, FOMC a lasat nemodificate ratele in intervalul 0.00% - 0.25% si a anuntat ca va suplimenta achizițiile de titluri de pe piata cu 45 miliarde dolari pe luna. In momentul de fata Fed cumpara active de 40 miliarde dolari lunar. Un element surpriza l-a constituit anuntul ca politica monetara va tinti nu numai un nivel al inflatiei ci si nivelul ratei somajului. Fed a promis ca va mentine ratele la nivelul prezent pana in momentul in care rata somajului va atinge 6.5%, rata tinta a inflatiei ramanand peste 2.5%.

Dupa negocieri care au durat 12 ore ministrii de finante din zona euro au reusit sa cada de acord privind supervizarea sistemului bancar, cazand de acord ca incepand cu 2014 Banca Centrala Europeana va superviza bancile cu active de peste 30 miliarde euro sau care reprezinta mai mult de 20% din produsul intern brut al unei tari. Acesta este un prim pas spre crearea unei uniuni bancare europene.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana a fluctuat joi fata de dolar dupa anuntul de ieri a deciziei FOMC. Euro a deschis la USD 1.3071/EUR si s-a mentinut in regiunea USD 1.3044 – 1.3100/EUR.

Monedele Europei emergente au avut evolutii diferite joi, zlotul mentinandu-se constant in timp ce coroana si forintul s-au depreciat cu 0.1% respectiv cu 0.5%. Spre deosebire de acestea, leul s-a apreciat semnificativ de la nivelul de deschidere de 4.5227/EUR la 4.5010/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5075	-0.31%	-0.65%	4.32%	3.73%	4.5075
USDRON	3.4487	-0.27%	-3.42%	3.36%	3.08%	3.4522
CHFRON	3.7216	-0.31%	-1.14%	4.75%	6.05%	3.7269
EURUSD	1.3060	-0.09%	2.82%	0.89%	0.62%	1.3040
EURCHF	1.2101	-0.08%	0.55%	-0.35%	-2.17%	1.2109

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.5150	4.5300	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.3050	1.3130	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2100	1.2140	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0800	4.1000	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	282.00	284.00	↑	Buy dips	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,685	1,705	↓	Sell upticks	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

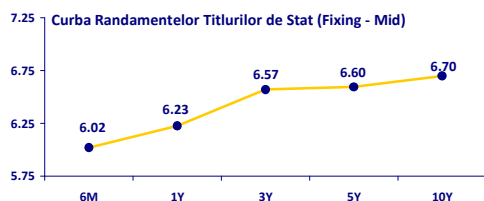
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.98	5.35	5.51	5.55	5.60
ROBOR	5.48	5.85	6.01	6.30	6.35
EURIBOR	0.066	0.110	0.183	0.317	0.539
LIBOR USD	0.162	0.209	0.308	0.513	0.846
EUR/RON Swap yields (%)	4.39 -5.19	4.44-4.96	4.91-5.23	4.89-5.13	5.03-5.20

PIATA MONETARA

In dimineata de joi nu au existat schimbari majore pe curba randamentelor implicite. Randamentele pentru T/N si O/N sunt cotate in aceasta dimineata in intervalul 4.40%-5.20% restul curbei ramanand neschimbata.

PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul de Finante va incerca sa imprumute doua sute milioane lei in titluri cu maturitate de cinci ani si patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin peste 6.40% pentru titlurile de doi ani si randamente in jur de 6.60% pentru obligatiunile de cinci ani.



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	105.32	2.53	259.20	218.30
Jun-18	6.50	110.77	4.25	368.30	339.40
Nov-19	4.88	101.78	4.57	378.70	343.90

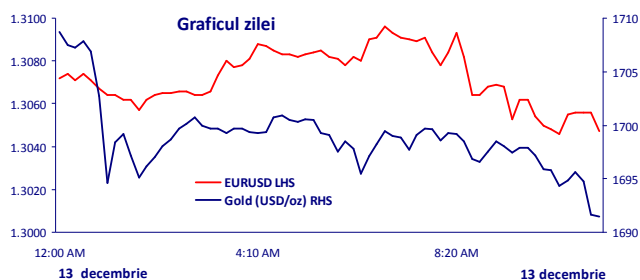
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,692.83	-1.14%	-1.93%	8.18%	7.42%
Argent (USD/oz)	32.71	-2.36%	0.62%	17.79%	12.99%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut sub USD 1700 dolari pe uncie dupa anuntul FOMC deoarece investitorii nu sunt multumiti de nivelul stimulului economiei.

Argentul deasemenea a scazut tranzactionandu-se sub USD 32.80/oz in timp ce pretul platinei se gaseste la USD 1,617/oz iar paladiul fluctueaza in jurul a USD 680.75/oz.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.04% / 4.56%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	224

Sursa: Reuters, valori la: 12/13/12 1:55 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.