

Miercuri, 14 noiembrie 2012

Prioritatea zero in SUA este gasirea unui compromis pentru depasirea obstacolului constituit de cele 607 miliarde rezultate din cresterile de impozite si scaderile cheltuielilor guvernamentale prevazute a intra in vigoare la 1 ianuarie 2013. Presedintele Obama a invitat in aceasta saptamana la discutii lideri ai ambelor partide pentru a ii convinge sa faca anumite concesii inainte de sfarsitul anului. Presedintele american va petrece restul saptamanii intalnind diverse grupuri de interese pentru a obtine sprijin in vederea unui acord de reducere a deficitului bugetar printr-un mix de cresteri ale impozitelor pe avere si de reduceri ale cheltuielilor.

In Europa temerile apar din nou pe masura ce divergentele dintre membrii troicai devin vizibile. UE a agreeat o prelungire cu doi ani a termenului acordat Greciei pentru reducerea raportului datorie / PIB la 120%, desi nivelul este dublu fata de cel considerat de UE ca sustenabil in cadrul compactului fiscal, in timp ce FMI tine la termenul actual dorind ca oficialii uniunii sa permita o reducere a datoriei catre BCE, fapt considerat inacceptabil de UE printre altele violand si tratatul sub care aceasta opereaza.

In calendarul zilei mai importante sunt anunturile privind productia industrială in zona euro si a vanzarilor de retail in SUA, publicarea minutelor ultimei sedinte a FOMC .

## PIATA VALUTARA

Euro a castigat ceva teren in fata dolarului miercuri dimineata, tranzactionandu-se peste USD 1.2750/EUR revenind de la minimul pe doua luni atins marti la USD 1.2661/EUR.

Monedele Europei emergente tranzactioneaza mixt miercuri sub influenta grijiilor privind criza datoriilor in Europa si problemele fiscale in SUA. RON a deschis la 4.5370/EUR si a fluctuat intre 4.5320/EUR si 4.5443/EUR, in momentul redactarii leul gasindu-se la 4.5420/EUR

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5441	0.16%	-0.70%	5.17%	4.46%	4.5388
USD RON	3.5640	-0.15%	0.87%	6.81%	10.86%	3.5603
CHF RON	3.7706	0.16%	-0.42%	6.13%	7.37%	3.7709
EURUSD	1.2736	0.27%	-1.64%	-1.61%	-5.88%	1.2696
EURCHF	1.2037	0.02%	-0.36%	-0.88%	-2.82%	1.2046

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5300	4.5500	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2700	1.2780	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2030	1.2060	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1600	4.1900	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	284.00	286.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,720	1,740	↑	Buy dips	1,900	2,200

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.28	5.33	5.33	5.37	5.45
ROBOR	5.78	5.83	5.83	6.12	6.20
EURIBOR	0.080	0.108	0.191	0.358	0.585
LIBOR USD	0.153	0.208	0.310	0.524	0.862
EUR/RON Swap yields (%)	5.36-5.76	5.04-5.56	5.13-5.49	5.20-5.42	5.26-5.39

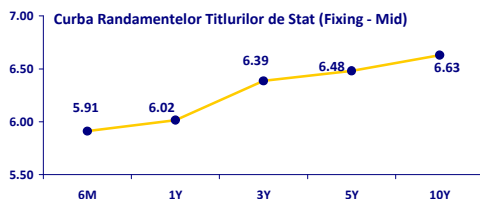
## PIATA MONETARA

In sesiunea de miercuri a avut loc o reversare a sensului evolutiei segmentului maturitatilor scurte; randamentele pentru T/N si O/N au crescut in medie cu 30bps, iar pentru 1 saptamana in medie cu 15bps. Pe restul curbei randamentele implicite au crescut marginal, in medie cu 5bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat luni cele opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an planificate. In linie cu asteptarile noastre randamentul mediu platit a fost de 6.13% iar cel maxim de 6.15%, usor mai sus fata de randamentele inregistrate la licitatia similara din 5 noiembrie de 6.08% respectiv 6.10%.

Tot luni Ministerul de Finante a anuntat ca intentioneaza sa vanda pe 16 noiembrie 150 milioane euro in obligatiuni cu maturitate de trei ani adresate pietei locale si denuminate in euro. In octombrie guvernul a vandut 421.5 milioane euro in obligatiuni de patru ani cu un randament mediu de 3.76%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Sep-12	-	6.01%	5.65%
RO0914DBN049	Mar-14	Apr-13	11.00%	6.40%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.45%	6.10%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.52%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.65%	6.15%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.00	3.18	322.50	275.90
Jun-18	6.50	108.97	4.63	399.00	367.70
Nov-19	4.88	100.27	4.83	398.30	361.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,723.33	-0.16%	-0.77%	10.13%	-3.29%				
Argint (USD/oz)	32.48	-0.09%	-0.76%	16.96%	-6.15%				

**Graficul zilei**

— Argint (USD/uncie) - rhs  
— Aur (USD/uncie) - lhs

12 Noiembrie 14 Noiembrie

In ciuda faptului ca dolarul american s-a depreciat miercuri dimineata metalele pretioase continua sa se tranzactioneze in scadere.

Pretul aurului a scazut spre USD 1,720/oz, argintul este cotate usor sub USD 32.50/oz, platina s-a retras dupa ce atinsese un maxim al ultimelor trei saptamani si este cotate in jurul a USD 1,580/oz. Singur, paladiul a crescut la USD 637.50/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
<b>CURRENT</b>	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	233
<b>2012F (EoY)</b>	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/14/12 1:36 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.