

Marti, 15 ianuarie 2013

In speech-ul sau de ieri, Ben Bernanke a facut apel la membrii Congresului sa extinda limita de imprumut a guvernului SUA pentru a evita o situatie periculoasa in care tara nu ar putea sa-si plateasca datoriile. Cu aceeasi ocazie a mentionat ca previziunile sale privind cresterea economica a Statelor Unite sunt moderat optimiste dar nu a dat amanunte privind o eventuala modificare a politicii agresive de achizitie a ovlagatiunilor de catre Fed. Agentia de credit Fitch a emis un avertisment mentionand ca esuarea ridicarii limitei de imprumut ar atrage mai mult ca sigur o revizuire negativa a ratingului SUA. De curand si presedintele Obama a atras atentia asupra efectelor mentinerii limitei neschimbate cum ar fi intarzieri in platile catre someri, pensionari si veterani.

Conform datelor preliminare PIB-ul Germaniei a crescut in anul 2012 cu 0.7% intr-un ritm inferior celui asteptat din cauza cererii modeste din zona euro in cel de-al patrulea trimestru al anului; in 4Q12 economia s-a contractat cu 0.5%.

PIATA VALUTARA

Perechea euro dolar se tranzactioneaza fara o directie clara marti in intervalul 1.3335 - 1.3391. In momentul redactarii EURUSD fluctueaza in apropierea minimului acestui interval.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza in mod diferit astazi, zlotul si koruna deprecindu-se in timp ce forintul castiga ceva teren in fata euro. Leul a deschis la 4.3850/EUR si se tranzactiona in momentul redactarii la 4.3890/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3950	0.27%	-1.57%	-1.08%	1.71%	4.3894
USD RON	3.2916	0.52%	-2.95%	-2.21%	-3.76%	3.2882
CHF RON	3.5546	0.08%	-3.99%	-3.34%	-0.58%	3.5463
EURUSD	1.3346	-0.27%	1.41%	1.15%	5.41%	1.3341
EURCHF	1.2358	0.19%	2.28%	2.34%	2.26%	1.2243

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.38	4.4	↑	Buy dips	4.48	4.55
EUR/USD	1.3	1.337	↓	Sell upticks	1.265	1.36
EUR/CHF	1.23	1.24	↑	Buy dips	1.22	1.23
EUR/PLN	4.1	4.12	↓	Sell upticks	4.25	4.3
EUR/HUF	292	294	↓	Sell upticks	296	300
Gold (XAU)	1670	1685	↑	Buy dips	1900	2200

DOBANZI DE REFERINTA

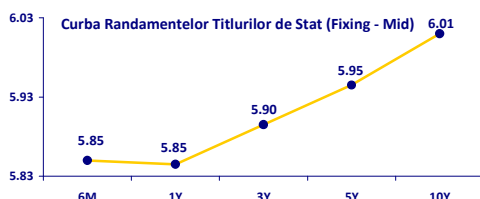
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.61	5.50	5.50	5.42	5.45
ROBOR	6.11	6.00	6.00	6.17	6.20
EURIBOR	0.065	0.112	0.202	0.341	0.570
LIBOR USD	0.160	0.206	0.303	0.490	0.814
EUR/RON Swap yields (%)	6.36 - 7.19	4.91-5.41	4.94-5.31	4.82-5.07	4.67-4.83

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru T/N si O/N au ramas aproximativ neschimbate in intervalul 6.35%-7.20% in timp ce pe restul curbei acestea au scazut usor ca urmare a unei usoare imbunatatiri a lichiditatii in piata.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat un miliard trei sute nouazeci milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 5.85% si un randament maxim de 5.92% si un miliard cinci sute zece milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitatea de trei ani la un randament mediu de 5.95% si un randament maxim acceptat de 5.97%. Randamentele s-au situat cu putin sub asteptarile noastre fiind cu aproximativ 20pbs sub valorile platite la licitatiile anterioare. Guvernul planuise sa vand certificate in valoare de cinci sute milioane lei si obligatiuni in valoare de opt sute milioane lei.



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

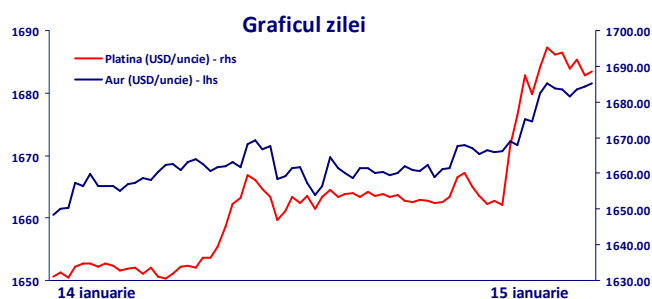
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.90	2.17	203.80	165.90
Jun-18	6.50	113.95	3.61	300.70	257.00
Nov-19	4.88	106.04	3.85	286.20	256.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,680.65	0.78%	-0.90%	0.30%	2.24%
Argent (USD/oz)	31.25	0.58%	-3.19%	2.90%	4.17%

METALE PRETIOASE

Marti pretul aurului a continuat sa creasca desi nu se intreve



aparitia unor noi elemente care sa catalizeze pretul investitorii asteptandu-se ca mai multe banci centrale sa inceteze actiunile de stimulare economica.

Aurul se tranzactioneaza in jurul a 1,680 dolari pe uncie, argintul este cotate la 31.30 dolari pe uncie in timp ce platina s-a decuplat intr-o oarecare masura si a recastigat avansul asupra aurului datorita unor temeri privind aprovizionarea. Platina se gaseste la un maxim din octombrie 2012 fiind tranzactionata acum cu putin sub USD 1,690/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yo	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.60% / 4.95%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%
2012F (EoY)	4.95%	5.25%	5.4bn (F)	5.3bn € (F)	31.2bn€	5.6%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	201

Sursa: Reuters, valori la: 1/15/13 2:00 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.