

Joi, 15 noiembrie 2012

In Europa au fost anuntate datele preliminare privind PIB in 3Q12 in principalele state. Zona euro pare sa se fi reintoars in recesiune, PIB-ul fiind anuntat in scadere cu 0.1% QoQ dupa un declin de 0.2% QoQ in trimestrul doi; Franta si Germania nu au putut compensa contractia economica din restul zonei, cu predilectie in partea sudica a acesteia. In Germania economia a crescut in 3Q12 cu 0.2% QoQ in linie cu asteptarile, marcandu-se si o usoara crestere anuala de 0.4%. In Franta economia a crescut peste asteptari cu 0.2% QoQ.

Inflatia in zona euro a scazut in octombrie la 2.5% de la 2.6% in luna anterioara; in SUA rata inflatiei care va fi anuntata azi este asteptata in jur de 0.1% MoM fata de 0.6% MoM in septembrie, rata anuala fiind la 2.1% in timp ce numarul cererilor initiale de asistenta de somaj se asteapta sa revina la 375,000 dupa ce scazusera saptamana trecuta la 355,000. In tarile Europei Centrale si de Est anunturile PIB au dezamagit participantii la piata; economia Romaniei s-a contractat cu 0.5% fata de trimestrul anterior si cu 0.6% fata de trimestrul corespunzator din 2011 probabil din cauza recoltei slabe si a scaderii sectorului constructiilor.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata, moneda europeana s-a intarit in fata dolarului ajungand la USD 1.2773/EUR in ciuda anunturilor dezamagitoare privind PIB-ul regiunii.

Monedele Europei Centrale si de Est s-au tranzactionat in directii diferite joi dimineata, zlotul ramanand intr-o arie ingusta 4.1620 – 4.1800/EUR, coroana deprecindu-se pana la 25.556/EUR dupa anuntarea unui PIB pentru trimestrul trei in scadere cu 1.5% YoY iar forintul s-a tranzactionat intre 284.300/EUR si 286.250/EUR. Leul nu a fost influentat de anuntul sub asteptari al PIB; dupa ce a deschis la 4.5450/EUR este cotate in momentul redactarii la 4.5360/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5395	-0.07%	-0.75%	5.06%	4.00%	4.5379
USDRON	3.5534	-0.37%	1.43%	6.50%	9.65%	3.5552
CHFRON	3.7677	-0.15%	-0.40%	6.05%	6.84%	3.7692
EURUSD	1.2761	0.21%	-2.23%	-1.42%	-5.21%	1.2726
EURCHF	1.2036	0.02%	-0.42%	-0.89%	-2.80%	1.2040

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5400	4.5550	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2700	1.2800	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2030	1.2060	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1600	4.1800	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	284.00	286.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,720	1,730	↑	Buy dips	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.24	5.32	5.32	5.36	5.44
ROBOR	5.74	5.82	5.82	6.11	6.19
EURIBOR	0.077	0.108	0.191	0.357	0.584
LIBOR USD	0.155	0.208	0.311	0.523	0.860
EUR/RON Swap yields (%)	5.16-5.55	5.16-5.68	5.27-5.56	5.34-5.51	5.37-5.50

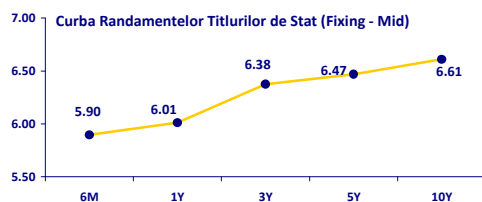
PIATA MONETARA

Pe piata monetara nu s-a remarcat nicio schimbare joi dimineata. Randamentele implicite pentru T/N si O/N sunt cotate in intervalul 5.20% - 5.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute joi trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul a 6.45%.

Pe 16 noiembrie Ministerul de Finante doreste sa vanda 150 milioane euro in obligatiuni cu maturitate de trei ani adresate pietei locale si denumite 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%	5.62%
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	104.00	3.18	323.00	276.40
Jun-18	6.50	109.14	4.60	395.90	364.30
Nov-19	4.88	100.01	4.87	403.10	366.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,721.53	-0.31%	-1.54%	10.02%	-2.36%				
Argint (USD/oz)	32.58	-0.37%	-1.21%	17.32%	-3.27%				

Graficul zilei

Pretul aurului a ramas in dimineata de joi intr-un interval ingust intre 1,724 dolari pe uncie si 1,728 dolari pe uncie retragandu-se dupa un maxim local atins ieri la USD 1,732/oz.

Si preturile celorlalte metale pretioase au evoluat similar argintul fiind cotate in jur de USD 32.60/oz, platina se tranzactioneaza la USD 1,570/oz. iar paladiul la USD 630/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
CURRENT	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	231
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/15/12 2:16 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 sollicitare 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.