

Luni, 17 decembrie 2012

Negocierile din SUA cu privire la problemele fiscale au inregistrat progrese duminica, dupa ce partea republicana a decis ca accepta cresterea taxelor pentru cei profit mai mare decat 1 mil USD, in timp ce presedintele Obama continua sa sustina cresterea taxelor pentru profituri de peste 250 000 USD. Desi este un semnal pozitiv aratand ca lucrurile se indreapta mai hotarat catre gasirea unei pozitii comune inainte de finalul anului, progresul facut ramane nesemnificativ hranind sentimentele negative din piata, asta in ciuda faptului asteptarile sunt in general ca se va ajunge la o intelegere care sa duca la intarzierea scaderii cheltuielilor bugetare si al cresterii taxelor.

PIATA VALUTARA

Moneda europeana se tranzactioneaza in jurul valorilor atinse dupa cresterea de vineri, adica marginal sub pragul psihologic de 1.3200 pentru perechea EUR/USD. La momentul editarii euro se tranzactioneaza la USD 1.3158.

In zona tarilor din Europa emergenta cele patru valute au inceput saptamana mixt, cu forintul unguresc la cea mai joasa valoare din ultimele patru saptamani, ca urmare a faptului ca jucatorii din piata se asteapta ca banca centrala sa mai scada dobanda de politica monetara cu 0.25pps la 5.75%. La momentul editarii prezentului raport se tranzactioneaza usor sub 285.00/EUR. Zlotul consolideaza sub nivelul de vineri, in jurul valorii de 4.0880/EUR, in timp ce koruna in Cehia s-a apreciat semnificativ luni, fiind tranzactionata la 25.230/EUR. Leul este cotate stabil in jurul 4.4700/EUR, dupa ce in piata nu au fost inregistrate reactii la reinvestirea in functia de prim ministru a reprezentantului formatiunii de stanga, Victor Ponta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4720	0.16%	-1.39%	3.50%	3.76%	4.4675
USDRON	3.3944	0.01%	-4.32%	1.73%	2.43%	3.3954
CHFRON	3.6955	-0.18%	-1.84%	4.02%	4.53%	3.6990
EURUSD	1.3157	-0.03%	2.97%	1.64%	1.25%	1.3081
EURCHF	1.2080	-0.02%	0.34%	-0.53%	-0.85%	1.2089

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.3130	1.3200	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2070	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0700	4.0900	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	283.00	285.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,685	1,705	↓	Sell upticks	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

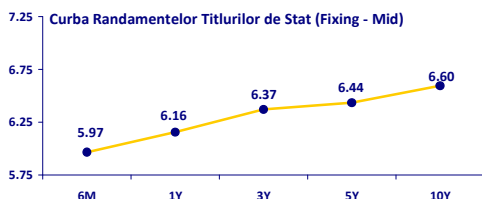
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.19	5.47	5.51	5.58	5.61
ROBOR	5.69	5.97	6.01	6.33	6.36
EURIBOR	0.074	0.110	0.184	0.317	0.539
LIBOR USD	0.164	0.210	0.309	0.509	0.843
EUR/RON Swap yields (%)	4.84 -5.57	4.44-4.92	4.64-4.97	4.72-4.96	4.82-4.99

PIATA MONETARA

Ultima saptamana de rezerva minima obligatorie a inceput in mare parte neschimbata cu exceptia instrumentelor de pe intervalul scurt, T/N si O/N, care s-au mentinut peste 5.00% desi au suferit o scadere in medie de 50bps.

PIATA TITLURILOR

Luni ministerul de finante intentioneaza sa imprumute de pe piata locala 0.7 mld lei in obligatiuni 1-an. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze la mediu/maxim 6.15% / 6.20%, semnificativ sub emisiunea anterioara care s-a situat la mediu/maxim 6.33%/6.35%.



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	105.37	2.50	252.90	213.10
Jun-18	6.50	112.16	3.99	337.20	309.90
Nov-19	4.88	103.17	4.33	350.30	318.40

METALE PRETIOSAE						METALE PRETIOSAE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,693.00	-0.17%	-1.36%	8.19%	6.16%				
Argint (USD/oz)	32.24	-0.12%	-1.20%	16.10%	11.83%				

Graficul zilei

14 Decembrie 17 Decembrie

Evolutia pretului aurului arata intrarea acestuia in a treia zi de scaderi, la editarea raportului acesta consolidandu-se in jurul pretului de USD 1,690/oz, aratand reactii minime la ultimele progrese inregistrate intre democrati si republicani cu privire la problema fiscala din SUA. Argintul este stabil luni, tranzactionandu-se la in jurul USD 32.15/oz, platina fluctueaza in jurul USD 1,600/oz si palladium se coteaza la USD 693/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	0.04% / 4.56%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	223
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/17/12 2:19 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.