

Vineri, 18 ianuarie 2013

Cresterea PIB-ului Chinei in 4Q12 a atins 7.9% YoY dupa avansul de 7.4% YoY realizat in trimestrul trei asigurand o expansiune economica de 7.8% pentru intreg anul 2012. Totusi anul trecut s-a inregistrat cea mai modesta crestere a economiei chineze din ultimii 13 ani. Evolutia din ultima parte a anului confirma o usoara revenire dupa ce a fost atins minimul de viteza in trimestrul trei, aceasta revenire descretind fruntile investitorilor asteptarile pentru 1Q13 fiind optimiste.

Banca Mondiala a cerut liderilor principalelor forte economice ale planetei sa se concentreze asupra politicilor de crestere economica dupa publicarea celui mai recent raport al bancii in care au fost revizuite negative previziunile privind economia globala.

## PIATA VALUTARA

Euro s-a retras vineri dimineata dupa ce a atins USD 1.3401/EUR, apetitul pentru risc al investitorilor variind in functie de intensitatea grijiilor privind zona euro si de zgomotul politic din Washington. Euro este cotate in momentul redactarii in jurul a USD 1.3360/EUR in timp ce perechea pare a se pregati sa retesteze nivelul de 1.3400.

Monedele Europei emergente au scazut vineri in fata euro. Leul a deschis sesiunea la 4.3265/EUR tranzactionandu-se la 4.3326/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|         | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON  | 4.3366      | 0.33%  | -2.97% | -2.39%  | -0.19% | 4.3373 |
| USD RON | 3.2451      | 0.42%  | -3.95% | -3.60%  | -3.15% | 3.2484 |
| CHF RON | 3.4800      | 0.44%  | -5.68% | -5.37%  | -3.12% | 3.4758 |
| EURUSD  | 1.3348      | -0.19% | 0.92%  | 1.17%   | 2.96%  | 1.3368 |
| EURCHF  | 1.2454      | -0.13% | 3.10%  | 3.14%   | 3.05%  | 1.2453 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ4   | fQ1  |
|------------|---------|--------|----------|--------------|-------|------|
| EUR/RON    | 4.31    | 4.335  | ↓        | Sell upticks | 4.48  | 4.55 |
| EUR/USD    | 1.3345  | 1.345  | ↑        | Buy dips     | 1.265 | 1.36 |
| EUR/CHF    | 1.25    | 1.26   | ↑        | Buy dips     | 1.22  | 1.23 |
| EUR/PLN    | 4.11    | 4.13   | ↑        | Buy dips     | 4.25  | 4.3  |
| EUR/HUF    | 291     | 294    | ↑        | Buy dips     | 296   | 300  |
| Gold (XAU) | 1680    | 1700   | ↑        | Buy dips     | 1900  | 2200 |

## DOBANZI DE REFERINTA

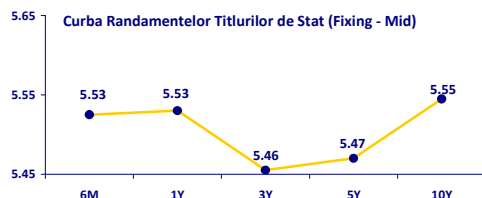
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 4.98      | 5.46      | 5.44      | 5.33      | 5.34      |
| ROBOR                   | 5.48      | 5.96      | 5.94      | 6.08      | 6.09      |
| EURIBOR                 | 0.068     | 0.112     | 0.209     | 0.351     | 0.587     |
| LIBOR USD               | 0.158     | 0.205     | 0.302     | 0.485     | 0.809     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 5.20-5.83 | 5.29-5.84 | 5.03-5.44 | 4.86-5.16 | 4.62-4.80 |

## PIATA MONETARA

Vineri, curba randamentelor implicite nu a suferit schimbari majore, doar o usoare crestere a randamentelor pe segmentul maturitatilor lungi. Ca urmare, pe segmentul 6 pana la 12-luni, randamentele implicite au crescut in medie cu 10bps, in timp ce mijlocul curbei a ramas in mare masura neschimbat. Pe segmentul maturitatilor scurte randamentele pentru O/N sunt in intervalul 5.20%-5.85% si pentru T/N au urcat la 6.25%-7.50%.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a imprumutat trei miliarde o suta milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 5.40% (in scadere de la 6.57% platit la licitatie precedenta din 13 decembrie) si un randament maxim de 5.55% (fata de 6.59% in decembrie). Guvernul isi propusese sa vanda cinci 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

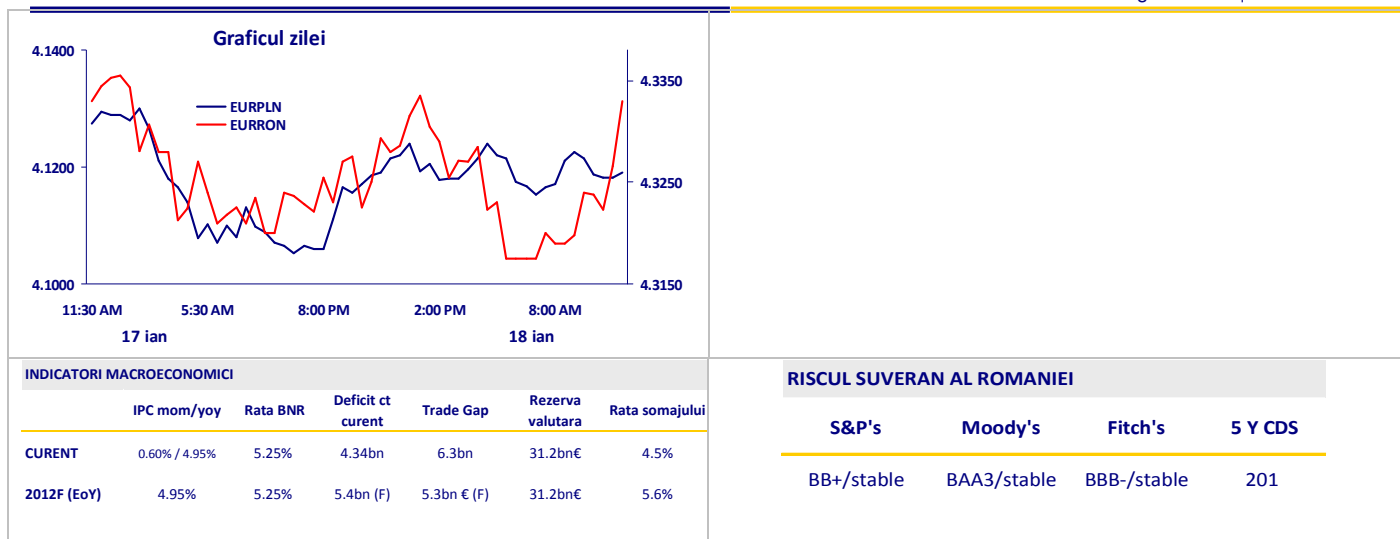
| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15   | 5.00 | 105.71 | 2.25  | 204.30     | 164.50  |
| Jun-18   | 6.50 | 114.37 | 3.53  | 287.20     | 241.90  |
| Nov-19   | 4.88 | 107.05 | 3.68  | 266.60     | 235.30  |

## METALE PRETIOSAE

|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,691.71 | 0.22%  | 1.46%  | 0.96%   | 2.03%   |
| Argint (USD/oz) | 31.85    | 0.25%  | 2.58%  | 4.87%   | 3.92%   |

## METALE PRETIOSAE

Expansiunea economica a Chinei din 4Q12 confirma trendul pozitiv al acesteia si a provocat o reactie pozitiva a pietei. Aurul este stabil la 1,690 dolari pe uncie iar argintul este cotate la 31.80 dolari pe uncie. Pretul platinei a urcat la 1,700 dolari pe uncie in timp ce paladiul a crescut la USD 725/oz.



Sursa: Reuters, valori la: 1/18/13 2:17 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.