

Joi, 18 octombrie 2012

Azi liderii europeni se intalnesc in prima zi a unui summit in care vor discuta un plan pe termen lung vizand revenirea economiilor din zona, pastrand in atentie si intarirea legaturilor intre tarile care primesc ajutor si cele care asigura fondurile necesare. Pe agenda se vor afla problemele legate de uniunea bancara, uniunea fiscala, si pasii ce trebuie facuti spre o integrare economica si politica astfel incat investitorii nu au asteptari legate de finalizarea discutiilor.

Intalnirea are loc intr-un moment in care pietele se asteapta ca Spania sa solicite ajutor, desi o decizie in aceasta privinta nu s-a luat inca, iar in Grecia guvernul negociaza cu creditorii institutionalii eliberarea transei urmatoare de 130 miliarde euro si prelungirea cu doi ani a intervalului in care trebuie atinse tintele convenite de vreme ce programul de austeritate nu a putut fi respectat.

Investitorii se concentreaza asupra anunturilor rezultatelor financiare de catre companiile americane dupa ce datele economice din China au improspatat sperantele ca cea de-a doua economie a lumii se stabilizeaza. Economia chineza a crescut in cel de-al treilea trimestru cu 7.4% in linie cu asteptarile (cel mai scazut ritm din 1Q09, in timp ce performanta anuala de 7.7% depaseste planul guvernului. Productia industrială in crestere cu 9.2% s-a situat deasemenea deasupra prognozei de 9.0%.

PIATA VALUTARA

EURUSD a luat o pauza joi dimineata dupa cresterea de la inceputul saptamanii. Moneda unica europeana a pierdut forta in cursul diminetii ajungand la USD 1.3083/EUR revenindu-si datorita cererii sanatoase pentru obligatiunile spaniole.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in mod diferit joi. In timp ce forintul s-a intarit semnificativ iar coroana s-a apreciat modest, zlotul a ramas intr-o zona ingusta de tranzactionare si leul s-a depreciat pana la 4.5850/EUR, nivel in apropierea caruia se coteaza si in momentul redactarii.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5827 | 0.29% | 1.79% | 6.06% | 5.81% | 4.5789 |
| USD RON | 3.4928 | 0.26% | 1.25% | 4.68% | 10.92% | 3.4900 |
| CHF RON | 3.7867 | 0.21% | 1.91% | 6.58% | 8.62% | 3.7853 |
| EURUSD | 1.3106 | -0.08% | 0.46% | 1.24% | -4.71% | 1.3120 |
| EURCHF | 1.2092 | -0.05% | -0.18% | -0.43% | -2.63% | 1.2106 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ3 | fQ4 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.5600 | 4.5800 | ↓ | Sell upticks | 4.4800 | 4.5500 |
| EURUSD | 1.3060 | 1.3130 | ↑ | Buy dips | 1.2650 | 1.3600 |
| EURCHF | 1.2080 | 1.2120 | ↑ | Buy dips | 1.2200 | 1.2300 |
| EURPLN | 4.0850 | 4.1100 | ↑ | Buy dips | 4.2500 | 4.3000 |
| EURHUF | 277.00 | 279.00 | ↑ | Buy dips | 296.00 | 300.00 |
| Gold (XAU) | 1,745 | 1,765 | ↑ | Buy dips | 1,900 | 2,200 |

DOBANZI DE REFERINTA

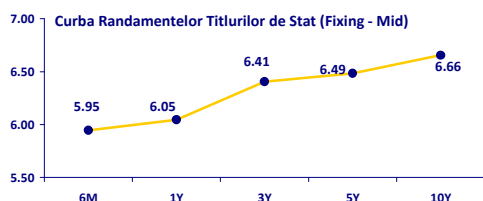
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 4.93 | 5.20 | 5.25 | 5.36 | 5.44 |
| ROBOR | 5.43 | 5.70 | 5.75 | 6.11 | 6.19 |
| EURIBOR | 0.093 | 0.110 | 0.205 | 0.406 | 0.643 |
| LIBOR USD | 0.154 | 0.211 | 0.319 | 0.566 | 0.901 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.61-5.12 | 4.85-5.35 | 5.11-5.41 | 5.18-5.40 | 5.21-5.37 |

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implice a scazut semnificativ miercuri cu cca. 45-50bps. Ca urmare pentru T/N si 1-saptamana randamentele s-au situat in intervalul 4.60%-5.15% si, respectiv, 4.50%-5.00%, in timp ce restul randamentelor au scazut in medie cu 15bps. Astazi, pe intervalul maturitatilor scurte randamentele au continuat sa scada, cu cca. 10bps, in timp ce restul randamentelor au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa imprumute joi trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Guvernul a platit la precedenta licitatie pentru instrumente similare un randament mediu de 6.20% si un randament maxim de 6.24%. Ne asteptam ca si astazi randamentele sa se situeze in aceeasi zona.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|-------|-------|
| RO1212CTN090 | Mar-12 | Sep-12 | - | 2.63% | 2.38% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13 | - | 6.11% | 5.73% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.54% | 6.30% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 6.59% | 6.29% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 6.85% | 6.30% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 105.10 | 2.77 | 268.00 | 221.70 |
| Jun-18 | 6.50 | 111.38 | 4.19 | 327.60 | 302.90 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|---------------|-------------|-------------------|-----------|------------------|--|--|--|--|-------|---------|---------|---------|------------|-------------|-------------|-----|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg | | | | | | | | | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,743.76 | -0.41% | -1.57% | 11.44% | 6.18% | <p>Metalele pretioase tranzactioneaza constant joi, investitorii concentrandu-se asupra intalnirii liderilor UE care incepe azi. Aurul se tranzactioneaza sub nivelul de 1750 dolari pe uncie, argintul in jurul valorii de 33 dolari pe uncie, in timp ce platine rezista la 1660 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul a 650 dolari pe uncie.</p> | | | | | | | | | | | |
| Argint (USD/oz) | 32.99 | -0.75% | -5.23% | 18.80% | 6.25% | | | | | | | | | | | | |
| <p>Graficul zilei</p> | | | | | | <p>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>207</td> </tr> </tbody> </table> | | | | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 207 |
| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS | | | | | | | | | | | | | | |
| BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 207 | | | | | | | | | | | | | | |
| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Deficit ct curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | | | | | | | | | | | |
| CURRENT | 1.18% / 5.33% | 5.25% | 3.12bn | 4.82bn | 32.4bn€ | 4.5% | | | | | | | | | | | |
| 2012F (EoY) | 4.84% | 5.25% | 5.4bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 6.3% | | | | | | | | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 10/18/12 2:08 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.