

Marti, 18 decembrie 2012

Si astazi negocierile in problema fiscala in SUA se situeaza in centrul atentiei, sperantele fiind mai mari in urma intalnirii de ieri dintre presedintele Obama si reprezentantul republicanilor, Boehner. Diferentele de opinii par ca s-au mai diminuat, dupa ce presedintele Obama a facut o contraoferta republicanilor care implica o schimbare in pozitia avuta fata de marirea taxelor pentru cei cu venituri mari. Astfel limita propusa de la care taxele sa fie crescute este 400 000 USD, fata de varianta initiala de 250 000 USD, insa inca este departe de propunerea republicanilor de 1 milion USD. De asemenea, presedintele Obama si-a expus intentia de a reduce la 1.2 trilioane valoarea sumei care se intentioneaza a fi obtinuta din veniturile noi la buget intr-un orizont de timp de 10 ani, fata de tinta sa initiala de 1.4 trilioane USD. Aceasta suma este mult mai aproape de propunerea republicanilor care se situeaza la 1 trilion USD.

## PIATA VALUTARA

Moneda europeana a ramas in acelasi interval versus dolarul american, in ciuda noilor informatii despre negocierile purtate in SUA referitor la problema fiscala.

Cele patru monede din Europa emergenta se tranzactioneaza mixt astazi. Forintul unghuresc a scazut in continuare, premergator intalnirii de politica monetara din Ungaria la care se asteapta ca banca centrala sa diminueze rata de politica monetara. Zlotul polonez si koruna ceheasca au ramas la nivelele anterioare, in timp ce leul romanesc s-a apreciat usor la 4.4670/EUR dupa ce s-a deschis la 4.4704/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4708	0.11%	-1.35%	3.47%	3.73%	4.4672
USD RON	3.3870	-0.12%	-4.75%	1.51%	2.21%	3.3880
CHFRON	3.6965	0.03%	-1.73%	4.04%	4.56%	3.6985
EURUSD	1.3185	0.17%	3.48%	1.85%	1.47%	1.3160
EURCHF	1.2079	0.02%	0.28%	-0.54%	-0.85%	1.2082

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.3120	1.3200	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2070	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0800	4.1100	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	287.00	290.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	4,695	1,715	↑	Buy dips	1,900	2,200

## DOBANZI DE REFERINTA

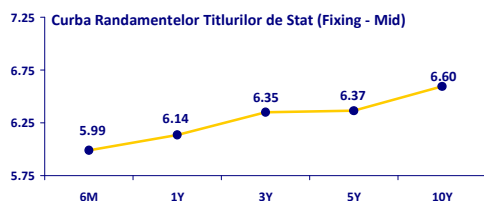
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.65	5.30	5.41	5.51	5.57
ROBOR	5.15	5.80	5.91	6.26	6.32
EURIBOR	0.071	0.110	0.184	0.318	0.540
LIBOR USD	0.164	0.211	0.309	0.509	0.843
EUR/RON Swap yields (%)	4.84 - 5.57	4.44-4.92	4.64-4.97	4.72-4.96	4.82-4.99

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut pe intervalul scurt sub nivelul de 5.00%. Pentru T/N si O/N acestea au scazut in medie cu 60bps la 4.25%-4.85%, in timp ce pentru 1-saptamana acestea au scazut in medie cu 25bps la 4.50%-5.20%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante a vandut luni 1.1 mld lei in obligatiuni de 12-luni la un randament mediu de 6.24% si unul maxim de 6.33%, mai jos comparativ cu randamentele emisiunilor anterioare care s-au 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	105.40	2.49	249.30	211.70
Jun-18	6.50	112.88	3.85	322.50	296.60
Nov-19	4.88	104.03	4.19	334.80	304.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,698.26	-0.01%	-0.94%	8.53%	6.49%				
Argint (USD/oz)	32.38	0.25%	0.12%	16.60%	12.31%				

**Graficul zilei**

Metalele pretioase au crescut usor dimineata pentru ca ulterior sa scada din nou catre nivelurile de deschidere. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,700 pe uncie, argintul fluctueaza in jurul USD 32.4 pe uncie, platina este in jurul USD 1,610 pe uncie si palladium sta in jurul valorii de USD 700 pe uncie.

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
<b>CURRENT</b>	0.04% / 4.56%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	223
<b>2012F (EoY)</b>	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/18/12 2:21 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.