

Luni, 19 noiembrie 2012

Astazi nu sunt programate anunturi economice importante astfel incat jucatorii de pe piata isi vor fundamenta deciziile de investire bazandu-se tot pe dificultatile fiscale din SUA si problemele legate de datoriile din zona euro. Directorul FMI si-a anulat participarea la summit-ul Sud Est Asiatic pentru a ajunge la Bruxelles la intalnirea Eurogrup de marti la care se vor discuta ajutorul pentru Grecia. Liderul FMI a declarat ca va sustine o solutie care sa fie „convingatoare azi, sustenabila maine si care este ancorata in realitate si nu in dorintele noastre.” Merita de amintit in context si declaratia sefului Bundesbank ca o reducere a datoriei Atenei ar trebui sa vina dupa ce Grecia va intreprinde reforme structurale.

## PIATA VALUTARA

Moneda europeana se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.2771/EUR apetitul pentru risc al investitorilor crescand sustinut de sperantele ca liderii UE vor gasi o solutie pentru Grecia la intalnirea Eurostat.

Monedele Europei Centrale si de Est s-au intarit in fata euro ca urmare a imbunatatirii sentimentului. Leul a fost singura moneda din regiune care a ramas aproape constant tranzactionandu-se intre 4.5315/EUR si 4.5345/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in usoara crestere in linie cu regiunea.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|         | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON  | 4.5380      | 0.13%  | -0.79% | 5.02%   | 3.96%  | 4.5349 |
| USD RON | 3.5503      | -0.20% | 1.43%  | 6.40%   | 9.81%  | 3.5512 |
| CHF RON | 3.7625      | 0.02%  | -0.63% | 5.90%   | 6.77%  | 3.7639 |
| EURUSD  | 1.2768      | 0.20%  | -2.27% | -1.37%  | -5.38% | 1.2745 |
| EURCHF  | 1.2047      | 0.02%  | -0.29% | -0.80%  | -2.63% | 1.2042 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ3    | fQ4    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON     | 4.5300  | 4.5400 | ↑        | Buy dips     | 4.4800 | 4.5500 |
| EURUSD     | 1.2740  | 1.2800 | ↑        | Buy dips     | 1.2650 | 1.3600 |
| EURCHF     | 1.2030  | 1.2060 | ↑        | Buy dips     | 1.2200 | 1.2300 |
| EURPLN     | 4.1400  | 4.1700 | ↓        | Sell upticks | 4.2500 | 4.3000 |
| EURHUF     | 283.00  | 285.00 | ↓        | 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                   | 5.44      | 5.40      | 5.38      | 5.38      | 5.44      |
| ROBOR                   | 5.94      | 5.90      | 5.88      | 6.13      | 6.19      |
| EURIBOR                 | 0.079     | 0.108     | 0.191     | 0.354     | 0.582     |
| LIBOR USD               | 0.155     | 0.208     | 0.312     | 0.526     | 0.860     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 5.56-6.10 | 5.21-5.74 | 5.31-5.58 | 5.33-5.51 | 5.34-5.50 |

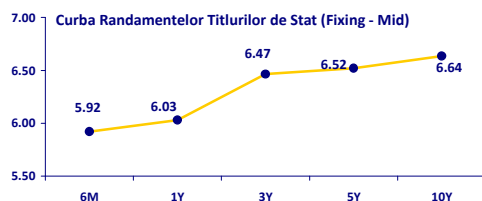
## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape nemodificata in dimineata zilei de luni, cu miscari mai vizibile pe segmentul maturitatilor mici ale curbei. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate in intervalul 5.60%-6.15% si pentru 1-saptamana la 5.35%-5.95%. Pe restul curbei cotatiile au ramas aproape neschimbate. Astazi pentru operatiunea repo banca centrala a decis ca suma oferita sa fie de 6.00 miliarde de lei.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat vineri pe piata locala trei sute patruzeci milioane euro in obligatiuni cu maturitate de trei ani denumite in euro (aproape dublul sumei propuse) la randamentul mediu de 3.40%. In octombrie guvernul a vandut 421.5 milioane euro in obligatiuni de patru ani cu un randament mediu de 3.76%.

Astazi guvernul intentioneaza sa vanda obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani in valoare de cinci sute milioane lei. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jur de 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 | 104.10 | 3.13  | 316.50     | 270.90  |
| Jun-18   | 6.50 | 108.85 | 4.65  | 402.20     | 369.00  |
| Nov-19   | 4.88 | 99.60  | 4.94  | 410.40     | 372.90  |

| METALE PRETIOASE |          |        |        |         |         | METALE PRETIOASE |  |  |  |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|------------------|--|--|--|
|                  | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |                  |  |  |  |
| Aur (USD/oz)     | 1,724.00 | 0.57%  | -1.05% | 10.17%  | 2.53%   |                  |  |  |  |
| Argint (USD/oz)  | 32.69    | 1.08%  | -0.43% | 17.72%  | 2.99%   |                  |  |  |  |

**Graficul zilei**

Deprecierea dolarului a ajutat preturile metalelor pretioase sa creasca luni dimineata. Pretul aurului a trecut cu putin de 1,720 dolari pe uncie, argintul fiind cotate la USD 32.62/oz, platina se tranzactioneaza la USD 1,559.75/oz. iar paladiul la USD 629.25/oz.

| INDICATORI MACROECONOMICI |               |          |                   |           |                  |                | RISCUL 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>            | 0.29% / 4.98% | 5.25%    | 3.67bn            | 5.4bn     | 32.4bn€          | 4.5%           | BB+/stable                 | BAA3/stable | BBB-/stable | 234     |
| <b>2012F (EoY)</b>        | 4.84%         | 5.25%    | 5.4bn             | 5.3bn €   | 33.6bn€          | 6.3%           |                            |             |             |         |

Sursa: Reuters, valori la: 11/19/12 1:00 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.