

Miercuri, 19 decembrie 2012

Optimismul in randul investitorilor a crescut ca urmare a sperantei ca rezultatul negocierilor din SUA in vederea prevenirii izbucnirii unei crize fiscale si, de asemenea, ca urmare a deciziei de ieri a agentiei de rating S&P de a imbunatati rating-ului suveran al Greciei la B-, default selectiv (default partial). Cu criza din Grecia gestionata adecvat pentru moment si re-engajamentul BCE de a oferi sprijin in vederea revenirii zonei euro, in completare la asteptarile ca negocierile cu privire la criza fiscala din SUA ar putea ajunge la un numitor comun pana la sfarsitul anului, pietele se reorienteaza spre o atitudine mai riscanta.

Astazi, indicatorul Ifo cu privire la mediul de afaceri (Ifo business climate) din Germania pentru luna decembrie a venit mai bun decat era prognozat, la 102.4 fata de 101.4 raportat in noiembrie, pentru a doua luna consecutiva, indicand o posibila schimbare pozitiva in tendinta recenta. Analizand pe componente vedem ca indicatorul IFO cu privire la conditiile economice curente (Ifo current conditions) pentru luna decembrie, asteptat sa se mentina aproape nemodificat la 108.0, a iesit mai jos, respectiv la 107.1, in timp ce indicatorul Ifo cu privire la asteptari (Ifo expectations) arat o evolutie mai buna respectiv la 97.9 fata de 95.2 anterior, reflectand potentialul de crestere in Germania si inclusiv in regiune, luand in considerare ca Germania este cea mai influenta si, deopotriva, cea mai mare economie din UE.

PIATA VALUTARA

Moneda europeana a crescut pe fondul unui apetit crescut la risc ca urmare a optimismului legat de finalizarea negocierilor legate de criza fiscala din SUA si urmare a imbunatatirii ratingului Greciei la B-, "selective default". Sedinta de astazi a deschis cu euro la USD 1.3233, iar la momentul editarii acesta se tranzactioneaza la USD 1.3280.

In Europa emergenta monedele sunt cotate mai slab miercuri, cu exceptia forintului unghuresc care se tranzactioneaza constant in jurul 287.2/EUR. Zlotul polonez a reversat partial aprecierea inregistrata ieri si se tranzactioneaza la momentul editarii la 4.0775/EUR iar koruna ceheasca a scazut astazi in raport cu euro la 25.280/EUR.

Leul romanesc a deschis stabil in dimineata zilei de miercuri si este la acest moment tranzactionat in jurul 4.4742/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4765	0.22%	-1.18%	3.60%	3.79%	4.4778
USDRON	3.3641	-0.27%	-4.83%	0.82%	2.14%	3.3731
CHFRON	3.6966	0.00%	-1.78%	4.05%	4.46%	3.7033
EURUSD	1.3292	0.48%	3.75%	2.68%	1.64%	1.3178
EURCHF	1.2093	0.13%	0.43%	-0.42%	-0.76%	1.2080

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.4550	4.4750	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.3200	1.3290	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2070	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0500	4.0800	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	285.00	288.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,660	1,685	↓	Sell upticks	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

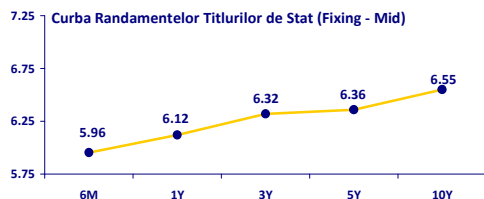
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.81	5.19	5.35	5.47	5.53
ROBOR	4.31	5.69	5.85	6.22	6.28
EURIBOR	0.072	0.110	0.183	0.318	0.542
LIBOR USD	0.164	0.211	0.310	0.510	0.843
EUR/RON Swap yields (%)	3.23 -4.03	3.56-3.94	4.13-4.45	4.26-4.57	4.46-4.66

PIATA MONETARA

Pe piata monetara randamentele implicite au continuat pe un trend descendent, scazand de-a lungul intregii curbe, dar in mod special pe segmentul scurt. Pentru instrumentele T/N, O/N si 1-saptamana, randamentele implicite au scazut in medie cu 100bps, fluctuand in intervalul 3.00%-4.00%. Randamentele pentru 1-luna au scazut in medie 60bps, in timp ce pe restul curbei acestea fluctueaza in intervalul 4.00%-4.70%.

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	106.10	2.17	215.50	177.10
Jun-18	6.50	113.87	3.66	299.20	273.90
Nov-19	4.88	105.37	3.97	307.10	278.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,673.38	0.16%	-3.41%	6.94%	3.52%				
Argint (USD/oz)	31.58	-0.22%	-4.76%	13.72%	6.76%				

Graficul zilei

Aurul a scazut ieri cu circa USD 25 per uncie iar astazi acesta se tranzactioneaza stabil in jurul USD 1,670 per uncie. In mod similar, argintul a scazut in jurul USD 31.50 per uncie, continuand sa se tranzactioneze la acest nivel. In ciuda unor scurte momente de crestere, platina si palladium sunt cotate la nivelul de ieri, respectiv la USD 1,595 per uncie si USD 690 per uncie.

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
CURRENT	0.04% / 4.56%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	220
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/19/12 2:37 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.