

Marti, 20 noiembrie 2012

Luni, agentia Moody's a redus cu o treapta ratingul Frantei de la Aaa la Aa1 cu perspectiva negativa. Masura a fost justificata de incertitudinile privind politica fiscala si de perspectivele economice nefavorabile. Conform Moody's economia franceza a pierdut din competitivitate, necesita modificari structurale si ramane vulnerabila la socuri externe. Cel mai probabil, marti ministrii de finante din zona euro vor da aprobarea de principiu pentru transa de 44 miliarde euro pentru Grecia dar inainte de a primi banii Atena va trebui sa mai ia o serie de masuri. Pe 28 noiembrie troica va verifica stadiul reformelor restante iar pe 3 decembrie ministrii de finante vor lua decizia finala; transa de imprumut va fi eliberata pe 5 decembrie.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana se tranzactioneaza marti intr-un interval ingust intre USD 1.276390/EUR si USD 1.2821/EUR, investitorii fiind prudenti inaintea anunturilor economice programate pentru aceasta saptamana in Europa.

Monedele Europei emergente au pierdut marti o parte a castigurilor de ieri in fata euro. Leul a deschis in scadere la 4.5350/EUR si a pastrat o volatilitate redusa ramanind intre 4.5340/EUR si 4.5365/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5360	0.13%	-0.85%	4.98%	3.92%	4.5349
USD RON	3.5388	0.03%	0.73%	6.06%	9.46%	3.5512
CHF RON	3.7614	-0.06%	-0.63%	5.87%	6.74%	3.7639
EURUSD	1.2815	0.03%	-1.58%	-1.00%	-5.03%	1.2762
EURCHF	1.2052	0.09%	-0.31%	-0.76%	-2.59%	1.2045

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5300	4.5400	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2760	1.2850	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2030	1.2060	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1300	4.1500	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	280.00	283.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,725	1,740	↑	Buy dips	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

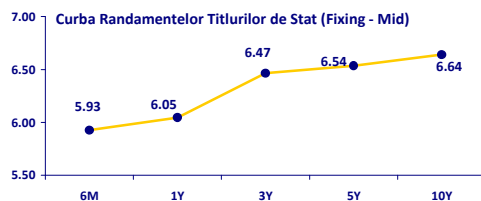
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.27	5.37	5.37	5.38	5.44
ROBOR	5.77	5.87	5.87	6.13	6.19
EURIBOR	0.077	0.107	0.190	0.352	0.582
LIBOR USD	0.155	0.208	0.312	0.528	0.860
EUR/RON Swap yields (%)	4.78-5.37	4.97-5.36	5.19-5.45	5.27-5.45	5.31-5.47

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut marti pe intervalul maturitatilor scurte in dimineata zilei de marti pe masura ce sfarsitul perioadei de rezerva minima obligatorie se apropie. Randamentele implicite pentru T/N si O/N au scazut semnificativ in medie cu 50bps la 4.80%-5.40%. Pe restul curbei nu s-au inregistrat miscari semnificative fata de zilele anterioare.

PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finante a vandut obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani in valoare de patru sute sapte milioane lei fata de cinci sute milioane lei cat intentiona. Randamentul mediu platit s-a situat la 6.42% iar randamentul maxim la 6.45%, ambele peste asteptarile noastre.



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	104.12	3.12	314.80	269.10
Jun-18	6.50	108.90	4.64	398.00	366.80
Nov-19	4.88	99.80	4.91	403.70	366.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,734.23	0.11%	0.75%	10.83%	3.14%				
Argint (USD/oz)	33.20	0.12%	3.43%	19.55%	4.60%				

Graficul zilei

Metalele pretioase au reusit sa pastreze aproape integral castigurile realizate luni. Pretul aurului se mentine in jur de 1,730 dolari pe uncie, argintul este cotate la USD 33.13/oz, platina se tranzactioneaza la USD 1,569.60/oz iar paladiul la USD 638.30/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
CURRENT	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	233
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/20/12 12:58 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Researchcamil.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 Marketstreasury.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.