

Joi, 21 februarie 2013

Apetitul fata de risc al investitorilor s-a redus dupa ce Fed a publicat minuta ultimei intalniri a FOMC. Conform documentului mai multi oficiali sunt ingrijorati ca nivelul costurilor asociate cumpararii, eficienta in scadere si riscurile tot mai mari ale strategiei ar putea duce la o anulare inainte de termen a programului de achizitie de bonduri. In acelasi timp, alti membri ai comitetului au insistat asupra riscului incetarii programului inainte ca economia sa se fi asezat sigur pe fagasul cresterii. Cum politica Fed pare a fi adaptiva, investitorii asteapta mai multe sugestii din discursul bianual al lui Ben Bernanke in fata Congresului pe care il va sustine saptamana viitoare.

Joi, citirea preliminara a datelor privind PMI in februarie in zona euro a fost sub asteptari: activitatea in servicii a scazut la 47.3 (de la 48.6 in ianuarie) in timp ce activitatea manufacturiera a ramas aproape constanta la 47.8. In Germania datele sugereaza ca 1Q13 va aduce crestere economica, dar in Franta datele arata slabiciunea economiei, PMI pentru sectorul servicii scazand cu cea mai mare viteza in ultimii patru ani.

PIATA VALUTARA

Cresterea adversitatii fata de risc a determinat investitorii sa-si modifice structura portofoliilor in favoarea activelor sigure. Euro s-a depreciat joi dimineata fata de dolar tranzactionandu-se la momentul redactarii in preajma minimului atins la USD 1.3176/EUR.

Monedele din zona Europei emergente percepute ca active riscante au pierdut teren in fata euro. Leul a testat nivelul 4.3900/EUR inainte de a reveni la 4.3842/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg	Fixing
EURRON	4.3888	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	4.3863
USD RON	3.3258	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	3.3288
CHF RON	3.5703	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	3.5706
EURUSD	1.3181	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	1.3370
EURCHF	1.2285	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	1.2347

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3750	4.3900	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3200	1.3330	↓	Sell upticks	1.3200	1.3900
EUR/CHF	1.2250	1.2340	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↑	Buy dips	4.2700	4.1500
EUR/HUF	291.000	294.000	↑	Buy dips	300.000	285.000
Gold (XAU)	1550	1580	↓	Sell upticks	1620	1500

DOBANZI DE REFERINTA

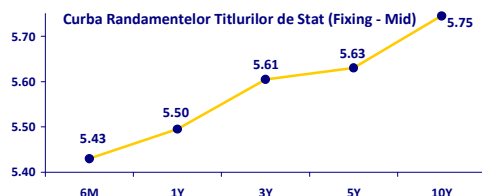
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.94	5.19	5.23	5.20	5.22
ROBOR	1.44	5.69	5.73	5.95	5.97
EURIBOR	0.069	0.119	0.220	0.354	0.583
LIBOR USD	0.156	0.202	0.289	0.463	0.759
EUR/RON Swap yields (%)	0.01 -0.42	4.99-5.49	4.88-5.16	4.71-4.98	4.59-4.70

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut in sesiunea de joi, maturitatile O/N atingand nivelul zero, cu o zi inainte de sfarsitul perioadei de rezerva minima obligatorie. Randamentele implicite pentru T/N sunt in intervalul 1.95%-2.50%, pentru 1-saptamana au scazut in medie cu 25bps, in timp ce randamentele implicite pentru restul curbei au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 5.60%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Apr-13	-	6.01%	5.62%
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	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

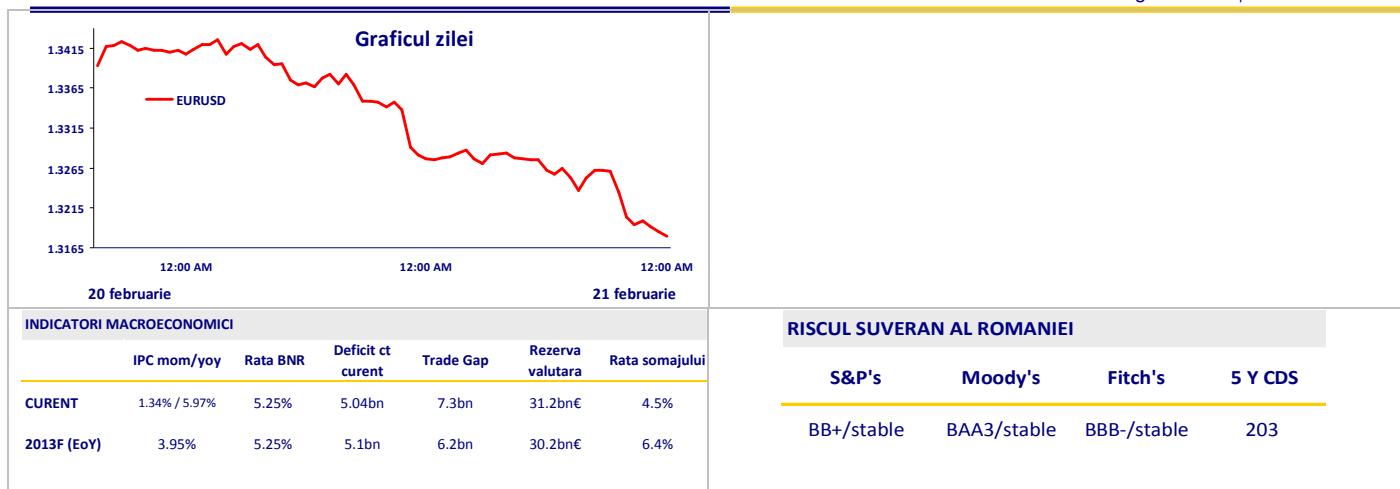
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.96	2.49	230.80	191.20
Jun-18	6.50	113.20	3.71	309.60	258.30
Nov-19	4.88	105.09	3.99	302.90	260.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,570.66	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Argint (USD/oz)	28.54	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut dupa publicarea minutei sedintei Fed care sugereaza ca programul de crestere a lichiditatii ar putea sa fie incetinit. Aurul se tranzactioneaza in jurul noului minim atins la 1,554.49 dolari pe uncie, argintul a scazut la USD 28.30/oz, platina s-a retras la 1,593.75 dolari pe uncie iar paladiul la USD 708.22/oz.



Sursa: Reuters, valori la: 2/21/13 1:27 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.