

Miercuri, 21 noiembrie 2012

Membrii troicai nu au reusit sa cada de acord asupra unui program de asistenta a Greciei. Desi sunt de acord ca nivelul unei datorii de 120% din PIB (considerat sustenabil) nu poate fi atins pana in 2020 in conditiile actuale, FMI este hotarat sa mentina tinta curenta si cere UE sa accepte reducerea datoriei Atenei in vreme ce tarile europene (din care Germania este cea mai vocala) considera ca aceasta solutie violeaza legislatia uniunii si recomanda acordarea a doi ani suplimentari Greciei pentru a atinge raportul de 120%. Viitoarea ocazie in care cele va putea fi gasit un compromis este la urmatoarea intalnire de luna viitoare.

Ben Bernanke, seful Fed, a declarat marti la Economic Club din New York ca 2013 ar putea fi un an bun pentru economia SUA daca politicienii vor adopta o solutie pentru problema fiscala. Bernanke considera insa ca rata somajului va ramane la un nivel ridicat. Astazi investitorii asteapta datele saptamanale privind solicitarile initiale de ajutor de somaj in SUA sperand ca reluarea activitatii dupa trecerea uraganului Sandy va duce la o scadere a acestora fata de saptamana trecuta.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren in fata dolarului american dupa ce troica nu a reusit sa vina cu o solutie pentru problema datoriei Greciei. Moneda unica europeana este tranzactionata in momentul redactarii la USD 1.2784/EUR dupa ce a atins in cursul diminetii un minim al sesiunii la USD 1.2800/EUR.

Monedele Europei emergente s-au depreciat fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis constant la 4.5340/EUR si pare a avea o noua sesiune cu volatilitate redusa. RON se tranzactioneaza la 4.5350/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5350	0.03%	-0.85%	5.82%	4.16%	4.5339
USD RON	3.5414	0.15%	1.13%	9.77%	9.87%	3.5474
CHF RON	3.7622	0.01%	-0.38%	9.06%	6.73%	3.7655
EURUSD	1.2803	-0.10%	-1.96%	-3.60%	-5.25%	1.2809
EURCHF	1.2043	-0.03%	-0.49%	-3.08%	-2.47%	1.2049

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.2800	4.2950	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2860	1.3000	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3750	4.4150	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	307.50	312.50	↑	Buy dips	300.00	310.00
Gold (XAU)	1,525	1,565	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

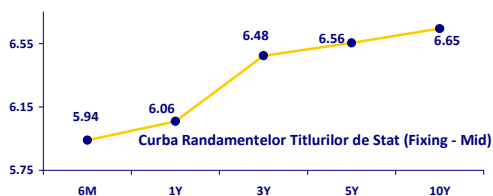
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.33	5.39	5.40	5.39	5.43
ROBOR	5.83	5.89	5.90	6.14	6.18
EURIBOR	0.074	0.107	0.190	0.352	0.582
LIBOR USD	0.155	0.208	0.312	0.527	0.861
EUR/RON Swap yields (%)	5.56-6.36	5.35-5.74	5.33-5.59	5.33-5.53	5.35-5.48

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata randamentele implicite au crescut de-a lungul intregii curbe ca urmare a unor presiuni crescute in piata pe fondul lipsei de lichiditate. T/N si O/N se coteaza in intervalul 5.30%-6.35%, in timp ce pentru 1-saptamana randamentele implicite au urcat, in medie cu 40bps. Pentru restul maturitatilor cresterile au fost in medie de 10bps.

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.



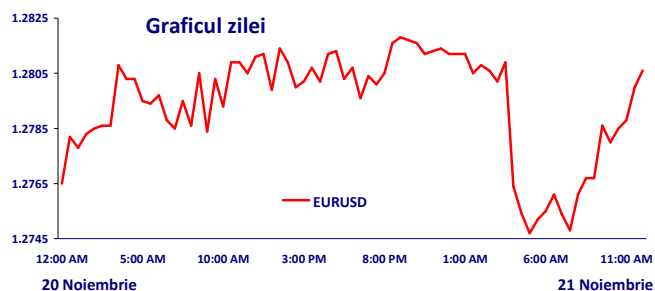
TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.01%	5.62%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.41%	6.15%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.46%	6.03%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.53%	6.27%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.05	3.14	315.70	269.90
Jun-18	6.50	109.07	4.61	391.90	360.10

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,727.45	-0.10%	-0.15%	22.96%	1.63%
Argint (USD/oz)	33.08	-0.42%	2.00%	8.53%	0.92%

**METALE PREȚIOASE**

Preturile metalelor prețioase au ramas aproape neschimbate, investitorii urmarind negocierile privind gasirea unei solutii in problema fiscala din SUA si evenimentele din Orientul Mijlociu. Aurul se tranzactioneaza la 1,726.25 dolari pe uncie, argintul este cotate la USD 33.05/oz, platina se tranzactioneaza la USD 1,570.50/oz iar paladiul la USD 634.80/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoY	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.42% / 3.44%	6.00%	4.10bn	4.19bn €	31.74bn€	5.1%
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	233

Sursa: Reuters, valori la: 11/21/12 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.