

Vineri, 21 decembrie 2012

In timp ce incheierea negocierilor in ceea ce priveste impiedicarea cresterii taxelor in SUA era asteptata cu optimism, imposibilitatea reprezentatului Congresului, John Boehner, sa obtina sustinerea partidului sau aduce intarzierea incheierii acestor negocieri inainte de sfarsitul anului. Astfel ca, ingrijorarile reaparute au dus la actiuni de vanzare in pietele, au pus presiune, de asemenea, si pe moneda europeana si pe pretul metalelor pretioase. In declaratia sa, anuntand ca are sustinere insuficienta din partea membrilor congresului, Boehner spunea ca este "de acum in mainile presedintelui sa lucreze impreuna cu senatorul Reid (democrat) la legislatia care sa previna criza fiscala. In timp ce presedintele Obama ar putea sa isi indrepte atentia catre congres in cautarea unei noi solutii in ceea ce priveste cresterea iminenta a taxelor la inceputul anului, negocieri finale pot fi intarziate chiar catre inceputul anului.

## PIATA VALUTARA

Pietele au reactionat negativ dupa ce in SUA republicanii au decis sa nu sustina propunerea lui Boehner, iar jucatorii de piata si-au indreptat atentia catre USD ca activ de siguranta. Astfel ca dolarul American a fost foarte cautat in toate pietele iar perechea EUR/USD a atins 1.3185. La momentul editarii raportului este EUR/USD se tranzactioneaza la 1.3200.

Monedele CEE4 au scazut in tandem cu moneda europeana, cu exceptia monedei romanesti care s-a apreciat pana la 4.4450/EUR ca urmare a interesului crescut arat ieri pentru bondurile romanesti cu maturitate de 3 ani, ceea ce a dus si la o crestere semnificativa pentru leu. Astazi leul a deschis la 4.4460/EUR si se tranzactioneaza la acest moment usor sub acest nivel.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4531	0.16%	-1.73%	3.06%	3.71%	4.4451
USDRON	3.3684	0.22%	-4.63%	0.95%	2.38%	3.3636
CHFRON	3.6835	-0.14%	-2.03%	3.68%	4.71%	3.6802
EURUSD	1.3205	-0.28%	2.94%	2.01%	1.20%	1.3246
EURCHF	1.2077	0.04%	0.28%	-0.55%	-1.15%	1.2079

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.4400	4.4600	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.3150	1.3300	↑	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)	1,630	1,660	↓	Sell upticks	1,900	2,200

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.69	5.46	5.46	5.50	5.56
ROBOR	6.19	5.96	5.96	6.25	6.31
EURIBOR	0.069	0.110	0.184	0.318	0.543
LIBOR USD	0.164	0.210	0.310	0.510	0.843
EUR/RON Swap yields (%)	5.41 -10.80	8.10-10.81	5.03-5.30	4.84-5.18	4.78-5.00

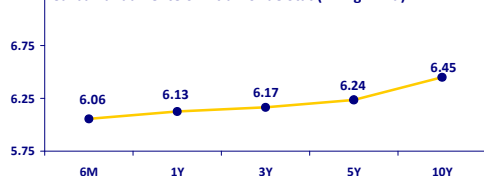
## PIATA MONETARA

Urmare a licitatiei de ieri pentru obligatiuni la 3 ani randamentele implicite au suferit o miscare ascendenta, in ciuda faptului ca ne aflam in ultima zi de rezerva minima obligatorie. Cererea pentru leu a crescut foarte mult ducand in jos rata de schimb, randamentele implicite pentru T/N si O/N fiind cotate vineri la 5.40%-8.10%, in timp ce pe restul curbei randamentele implicite au ramas neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

In ultima licitatie din acest an ministerul de finante a vandut 3.4mld lei in obligatiuni cu maturitate de 3 ani (mai mult decat de 11 ori decat suma planuita) si a platit un randament mediu de 6.14% (mai jos decat 6.61% pe 26 noiembrie). Randamentul maxim a scazut la 6.19% de la 6.64% in noiembrie.

Curba Randamentelor Titlurilor de Stat (Fixing - Mid)



## 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	105.48	2.43	242.80	204.40
Jun-18	6.50	112.95	3.83	320.70	293.90
Nov-19	4.88	105.51	3.94	309.60	281.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,649.18	0.05%	-4.65%	5.39%	2.72%				
Argint (USD/oz)	29.96	-0.07%	-10.25%	7.89%	2.74%				

**Graficul zilei**

EURUSD

Preturile denumite in dolari americani pentru metalele pretioase sunt la minimele ultimelor patru luni. Recenta apreciere a USD ca urmare a ultimelor evenimente din SUA au contribuit la o scadere a preturilor. Aurul este la acest moment cotat in jurul USD 1,645 per uncie, argintul este sub USD 30 per uncie, iar platina si palladium au scazut la USD 1,543 per uncie si, respectiv, USD 670 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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	215
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/21/12 2:47 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.