

Marti, 22 ianuarie 2013

Banca Centrala a Japoniei a anuntat marti ca a adoptat o noua tinta a inflatiei la 2% pe care va incerca sa o atinga cat mai repede posibil si a facut publica intentia de a cumpara active financiare de la inceputul anului 2014 pe o durata nedeterminata. Agresivitatea BoJ a depasit asteptarile pietei si a fost sprijinita de declaratia guvernului ca va stabili o strategie de crestere economica si va incepe o serie de reforme structurale.

Astazi in Bruxelles ministrii de finante din UE se intalnesc si probabil vor aproba inceperea discutiilor privind introducerea in 11 din statele uniunii a unei taxe pe tranzactiile financiare. Investitorii au fost surprinsi placut de anunturile privind indicii ce masoara sentimentul economic, respective conditiile curente in Germania. Conform ZEW, indicele sentimentului economic a urcat la 31.5 puncte in ianuarie de la 6.9 cu o luna in urma in timp ce indicele masurand nivelul conditiilor curente a urcat la 7.1 de la 5.7 in decembrie.

## PIATA VALUTARA

Euro a avut o evolutie volatila in fata dolarului marti dimineata deprecindu-se o data cu actiunile europene sub influenta unor zvonuri ca bancile germane vor trebui sa isi separe operatiile de investment banking si revenind dupa anunturile peste asteptari ale indicilor sentimentului economic si conditiilor curente in Germania. In momentul redactarii EURUSD se tranzactiona la 1.3344.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat luni dimineata in mod diferit in fata euro. Leul a ramas in intervalul 4.3479 – 4.3640/EUR fiind in momentul redactarii cota la 4.3560/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3593	0.21%	-2.00%	-1.88%	0.58%	4.3481
USD RON	3.2629	-0.12%	-3.25%	-3.07%	-2.02%	3.2689
CHF RON	3.5153	0.35%	-4.44%	-4.41%	-2.11%	3.5044
EURUSD	1.3345	0.25%	1.21%	1.14%	2.43%	1.3323
EURCHF	1.2380	-0.27%	2.55%	2.53%	2.53%	1.2421

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.34	4.365	↓	Sell upticks	4.48	4.55
EUR/USD	1.33	1.345	↑	Buy dips	1.265	1.36
EUR/CHF	1.237	1.247	↓	Sell upticks	1.22	1.23
EUR/PLN	4.15	4.18	↑	Buy dips	4.25	4.3
EUR/HUF	291	294	↑	Buy dips	296	300
Gold (XAU)	1685	1700	↑	Buy dips	1900	2200

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.24	5.38	5.38	5.34	5.34
ROBOR	1.74	5.88	5.88	6.09	6.09
EURIBOR	0.068	0.112	0.209	0.353	0.586
LIBOR USD	0.158	0.205	0.302	0.484	0.809
EUR/RON Swap yields (%)	1.25 -2.49	5.10-5.63	4.94-5.35	4.77-5.05	4.57-4.75

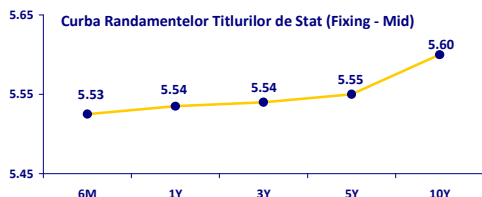
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru segmentul maturitatilor scurte au scazut semnificativ, ca urmare a apropierei de sfarsitul perioadei curente de rezerva minima obligatorie, T/N si O/N fiind in intervalul 1.50%-2.50%, in timp ce au ramas neschimbata pentru restul curbei.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat suma planificata de trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament mediu de 5.53% si un randament maxim de 5.59% cu aproximativ 40pbs mai mici decat randamentele platite pe intai octombrie 2012 la licitatia precedenta de titluri similare.

Marti, Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda pe piata locala o suta cincizeci milioane euro in obligatiuni cu maturitate de trei ani denumite in euro. Ne asteptam ca guvernul sa reuseasca sa vandat o suma semnificativ mai mare la randamente in jurul a 3.25%.



## 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

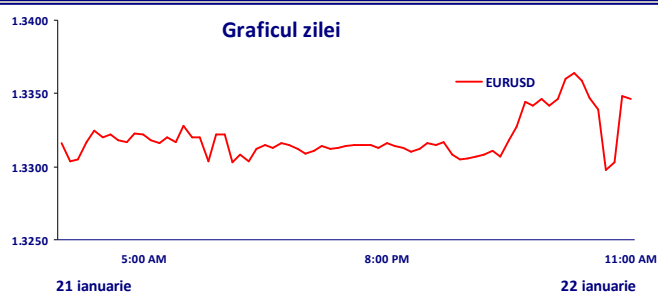
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.65	2.27	205.60	166.80
Jun-18	6.50	114.24	3.55	286.80	243.80
Nov-19	4.88	106.19	3.82	277.60	248.20

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,692.63	0.12%	2.13%	1.02%	0.90%
Argint (USD/oz)	32.01	-0.19%	6.66%	5.40%	-1.14%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas in intervale inguste marti dimineata, investitorii ingloband in modelele lor anuntul de politica



monetara al Bancii Japoniei. Aurul se tranzactioneaza la 1,692.10 dolari pe uncie, argintul este cotate la 31.95 dolari pe uncie, platina a ajuns la 1,683.00 dolari pe uncie in timp ce paladiul a ramas la USD 714.47/oz.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.60% / 4.95%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%
<b>2012F (EoY)</b>	4.95%	5.25%	5.4bn (F)	5.3bn € (F)	31.2bn€	5.6%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	205

Sursa: Reuters, valori la: 1/22/13 12:50 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.