

Joi, 22 noiembrie 2012

Cum piata din SUA este inchisa azi pentru sarbatoarea de Thanksgiving, investitorii se concentreaza exclusiv asupra pietelor europene. Dupa ce HSBC a anuntat datele preliminare privind activitatea manufacturiera in China care arata ca indicele PMI a crescut peste valoarea de 50 care desparte contractia de expansiune atingand o valoare maxima a ultimelor 13 luni si readucand sperantele de revenire a economiei chineze, valori peste astetari ale PMI au fost publicate si in Europa. In Franta atat indicele care urmareste activitatea manufacturiera cat si cel care urmareste sectorul serviciilor arata scaderi sub consensus in timp ce in Germania activitatea manufacturiera s-a dovedit mai puternica decat asteptarile dar PMI pentru sectorul serviciilor a fost mai jos. Indicele compozit privind activitatea economica in zona euro este in linie cu asteptarile pietei la 45.8 cu putin peste valoarea finala din octombrie.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un maxim al ultimelor doua saptamani fata de dolarul american la USD 1.2872/EUR joi dimineata sustinut de indicii PMI peste asteptari publicati in Europa. In momentul de fata perechea se tranzactioneaza la 1.2862 si ne asteptam sa ramana in aceeasi zona pana la inchidere asteptand ca si restul sesiunii sa fie calma datorita sarbatorii de Thanksgiving.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat fara o directie comuna joi dimineata. In timp ce forintul a atins un maxim al ultimei luni la 278.500/EUR si zlotul s-a apreciat pana la un varf al ultimelor trei saptamani la 4.1070/EUR, coroana a pierdut ceva teren fata de euro. Leul a deschis mai puternic la 4.5290/EUR si pare a avea o a patra sesiune la rand cu volatilitate redusa. RON se tranzactioneaza la 4.5315/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5345 | 0.07% | -0.89% | 5.81% | 4.15% | 4.5314 |
| USDRON | 3.5199 | -0.32% | -0.07% | 9.10% | 7.88% | 3.5224 |
| CHFRON | 3.7593 | -0.01% | -0.48% | 8.98% | 6.02% | 3.7610 |
| EURUSD | 1.2864 | 0.28% | -0.93% | -3.14% | -3.52% | 1.2805 |
| EURCHF | 1.2047 | 0.03% | -0.49% | -3.05% | -1.83% | 1.2041 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ4 | fQ1 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.5300 | 4.5400 | ↑ | Buy dips | 4.4800 | 4.5500 |
| EURUSD | 1.2800 | 1.2880 | ↑ | Buy dips | 1.2650 | 1.3600 |
| EURCHF | 1.2030 | 1.2060 | ↑ | Buy dips | 1.2200 | 1.2300 |
| EURPLN | 4.1000 | 4.1300 | ↓ | Sell upticks | 4.2500 | 4.3000 |
| EURHUF | 279.00 | 282.00 | ↓ | Sell upticks | 296.00 | 300.00 |
| Gold (XAU) | 1,725 | 1,735 | ↑ | Buy dips | 1,900 | 2,200 |

DOBANZI DE REFERINTA

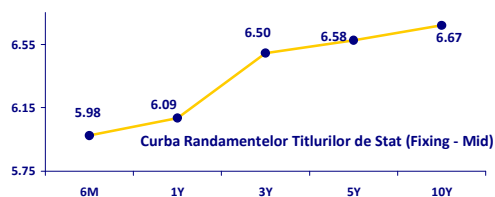
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 5.93 | 5.53 | 5.49 | 5.45 | 5.48 |
| ROBOR | 6.43 | 6.03 | 5.99 | 6.20 | 6.23 |
| EURIBOR | 0.072 | 0.107 | 0.190 | 0.351 | 0.581 |
| LIBOR USD | 0.155 | 0.208 | 0.312 | 0.527 | 0.861 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 5.98-6.77 | 5.43-5.95 | 5.47-5.72 | 5.41-5.62 | 5.43-5.54 |

PIATA MONETARA

Joi dimineata ratele pe termen scurt si randamentele implicite au ramas pe trendul crescator ca urmare a persistentei lipsei de lichiditate. T/N si O/N se coteaza in intervalul 5.80%-6.50%.

PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante planuieste sa plaseze obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani in valoare de doua sute cincizeci milioane lei. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul a 6.70%.



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 | 104.10 | 3.12 | 312.90 | 266.60 |
| Jun-18 | 6.50 | 109.16 | 4.59 | 388.30 | 357.40 |

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,730.45 | 0.04% | 1.24% | 23.18% | 2.14% |
| Argint (USD/oz) | 33.38 | 0.00% | 5.33% | 9.51% | 5.03% |

Graficul zilei

— EURUSD

01 Noiembrie 22 Noiembrie

METALE PREȚIOASE

Pretul aurului a ramas injurul valorii de inchidere de ieri in ziua de Thanksgiving tranzactionandu-se la USD 1729.30 dolari pe uncie, iar argintul ii imita evolutia fiind cotate la USD 33.34/oz. Pretul platinei a urcat usor la USD 1,578.24/oz in timp ce paladiul a crescut semnificativ la USD 653.25/oz.

| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | RISCU SUVERAN AL ROMANIEI | | | |
|---------------------------|---------------|----------|-------------------|-----------|------------------|----------------|---------------------------|-------------|-------------|---------|
| | IPC mom/yo | Rata BNR | Deficit ct curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
| CURRENT | 0.42% / 3.44% | 6.00% | 4.10bn | 4.19bn € | 31.74bn€ | 5.1% | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 233 |
| 2011F (EoY) | 3.78% | 6.00% | 4.9bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 5.2% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 11/22/12 1:04 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.