

Vineri, 23 noiembrie 2012

Conform datelor postate azi in Germania, cresterea cu 0.2% a economiei in trimestrul trei s-a datorat in principal evolutiei exporturilor si consumului privat. Investitorii sunt ingrijorati de faptul ca formarea bruta de capital fix nu a contribuit la cresterea economica ceea ce sugereaza ca perioada de slabiciune va continua. Pe de alta parte, indicii climatului de afaceri atat in Franta cat si in Germania au crescut in noiembrie. Deasemenea sondajul efectuat printre companiile Germane arat ca si conditiile curente de afaceri si asteptarile s-au imbunatatit in noiembrie pentru prima oara in sase luni. Merita amintit si faptul ca un oficial al guvernului grec a afirmat astazi ca s-au agreat impreuna cu troica noi pasi pe calea scaderii datoriei Atenei ramanand in suspensie doar o suma de zece miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Vineri, euro a atins un maxim al ultimelor trei saptamani fata de dolarul american la USD 1.2914/EUR sustinut de speranta ca problemele legate de ajutorul acordat Greciei isi vor gasi in curand rezolvare. In momentul redactarii moneda europeana se tranzactioneaza in jurul a USD 1.2900/EUR

Monedele Europei emergente s-au depreciat vinerii dimineata. Forintul si zlotul au pierdut castigurile inregistrate ieri in timp ce coroana a castigat ceva teren fata de euro. Leul a deschis constant la 4.5360/EUR si pare a avea incheia o intreaga saptamana cu volatilitate redusa. RON se tranzactioneaza la 4.5388/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5390	0.08%	-0.69%	5.92%	4.22%	4.5314
USDRON	3.5166	0.01%	-0.16%	9.00%	7.81%	3.5224
CHFRON	3.7610	0.02%	-0.46%	9.03%	5.98%	3.7610
EURUSD	1.2893	0.09%	-0.60%	-2.92%	-3.41%	1.2893
EURCHF	1.2055	0.07%	-0.35%	-2.99%	-1.73%	1.2045

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

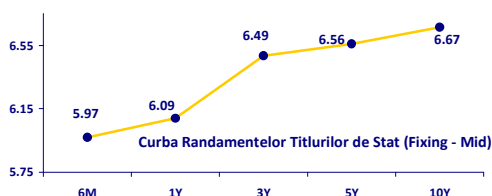
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.44	5.52	5.51	5.45	5.50
ROBOR	5.94	6.02	6.01	6.20	6.25
EURIBOR	0.071	0.107	0.190	0.351	0.581
LIBOR USD	0.155	0.208	0.312	0.527	0.860
EUR/RON Swap yields (%)	4.24-5.30	5.17-5.69	5.28-5.54	5.32-5.53	5.37-5.51

PIATA MONETARA

Lipsa de lichiditate persista si vineri in piata monetara, mentinand randamentele implicite la nivele crescute, mai putin obisnuite in perioadele de sfarsit de rezerva obligatorie. Desi astazi au avut loc scaderi in nivelul randamentelor, randamentele implicite pentru T/N si O/N sunt cotate in intervalul 4.50%-5.60%, pentru 1-saptamana la 5.25%-5.85%, in timp ce pe restul curbei s-au inregistrat scaderi in medie de 25bps pentru 1 pana la 3-luni si de cca. 10bps pentru maturitati mai lungi.

PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante a plasat obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani in valoare de doua sute cincizeci milioane lei precum planuise. Randamentele platite au fosyt in linie cu asteptarile noastre: randamentul mediu acceptat la 6.66% (in crestere de la 6.56% platit pe 25 octombrie la precedenta licitatie pentru obligatiuni similare) si randamentul maxim la 6.69% (fata de 6.59% platit in octombrie).



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%

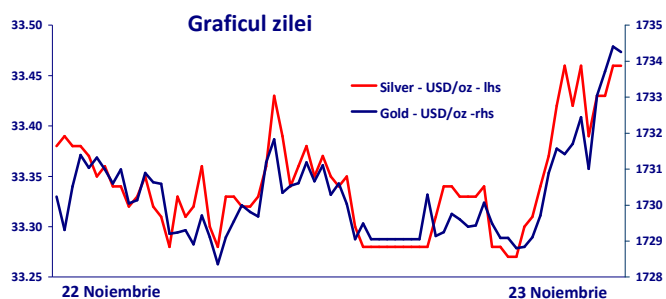
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.10	3.12	313.10	266.90
Jun-18	6.50	109.15	4.59	389.30	358.40

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,735.15	0.29%	1.89%	23.51%	2.35%
Argint (USD/oz)	33.46	0.45%	5.42%	9.78%	5.05%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a crescut vineri datorita sperantelor ca troika va rezolva cu success problema ajutorului pentru Grecia. Aurul se tranzactioneaza la USD 1733.50 dolari pe uncie, iar argintul ii imita evolutia fiind cotate la USD 33.44/oz. Pretul platinei se mentine la USD 1,578.50/oz in timp ce paladiul fluctueaza in jurul a USD 652.60/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: 11/23/12 12:41 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.