

Joi, 24 ianuarie 2013

Datele preliminare privind PMI in luna ianuarie pentru zona euro indica o incetinire a scaderii economiei. Indicele compozit calculat de Markit a atins 48.2 puncte, deasupra celor 47.2 inregistrate in decembrie si a celor 47.5 puncte asteptate de analisti, apropiindu-se de nivelul de 50 care constituie limita dintre scaderea si cresterea economica. Valoarea indicelui compozit pentru Germania a crescut la 53.6 aratand ca principala economie a continentului creste pentru a doua luna consecutiv. Indicele care masoara activitatea manufacturiera a atins in China un maxim al ultimilor doi ani la 51.9 puncte. Investitorii asteapta astazi publicarea datelor privind piata muncii din SUA.

Miercuri guvernul roman a aprobat proiectul de buget construit in ipoteza unei cresteri economice de 1.6% si a unui deficit bugetar de 2.1%. Tintele au fost agreate cu FMI si vor fi probabil aprobate de parlament fara probleme.

## PIATA VALUTARA

In ciuda publicarii unor date peste asteptari privind PMI in zona euro, moneda unica a ramas aproape neschimbata fata de dolar joi dimineata. Perechea s-a tranzactionat relative stabil in ultimele zile in momentul redactarii aflandu-se la 1.3319.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in mod diferit joi. Zlotul a atins un minim al ultimelor doua luni fata de euro la 4.1971/EUR din cauza temerilor ca economia poloneza va pierde din viteza impingand Banca Centrala spre relaxarea politicii monetare in timp ce coroana s-a intarit fata de euro sprijinita de cateva anunturi economice peste asteptari. Leul a castigat ceva teren fiind in momentul redactarii cota la 4.3735/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sedinta in crestere.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3780	0.19%	-0.95%	-1.46%	0.85%	4.3727
USDRON	3.2809	0.02%	-2.14%	-2.53%	-0.97%	3.2808
CHFRON	3.5256	-0.09%	-3.69%	-4.13%	-1.88%	3.5334
EURUSD	1.3324	0.06%	1.08%	0.99%	1.64%	1.3330
EURCHF	1.2397	0.15%	2.67%	2.67%	2.61%	1.2385

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.365	4.385	↑	Buy dips	4.48	4.55
EUR/USD	1.33	1.34	↑	Buy dips	1.265	1.36
EUR/CHF	1.235	1.242	↓	Sell upticks	1.22	1.23
EUR/PLN	4.16	4.19	↓	Sell upticks	4.25	4.3
EUR/HUF	293	296	↓	Sell upticks	296	300
Gold (XAU)	1670	1685	↑	Buy dips	1900	2200

## DOBANZI DE REFERINTA

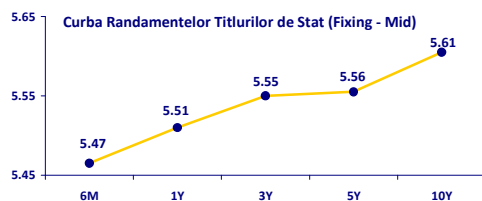
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.34	5.39	5.38	5.32	5.33
ROBOR	5.84	5.89	5.88	6.07	6.08
EURIBOR	0.068	0.113	0.211	0.353	0.585
LIBOR USD	0.160	0.204	0.301	0.481	0.808
EUR/RON Swap yields (%)	5.36-5.98	5.51-6.04	5.16-5.59	4.93-5.14	4.63-4.79

## PIATA MONETARA

La inceputul noii perioade de rezerva minima obligatorie randamentele implicite pentru segmentul scurt al curbei s-au reintors la nivele mai mari. Pentru O/N, randamentele implicite sunt cotate in intervalul 5.35%-6.00%, in timp ce pentru T/N acestea au crescut la 6.35%-6.90% ca urmare a lichiditatii scazute din piata. Randamentele implicite au crescut de asemenea pentru 1-saptamana in medie cu 40bps la 5.65%-6.25%, in timp ce pentru restul curbei aceste miscari au fost semnificativ mai jos, in medie cu 10bps.

## PIATA TITLURILOR

Astazi, Ministerul de Finante planuieste sa imprumute sase sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente de 5.60%.



## 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

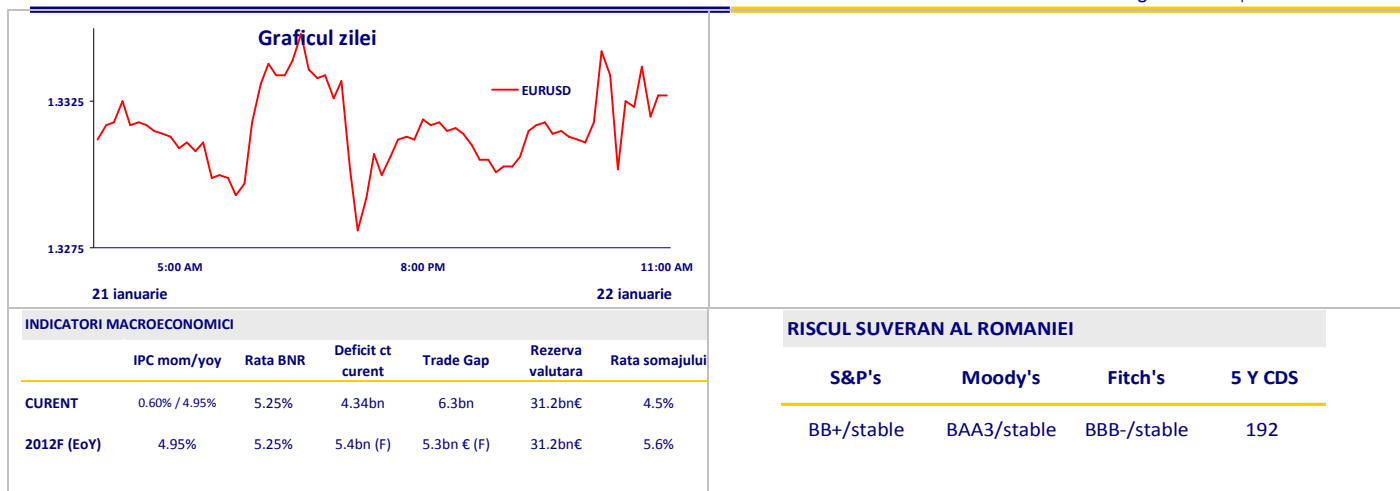
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.75	2.21	204.70	166.70
Jun-18	6.50	114.10	3.57	299.30	254.60
Nov-19	4.88	106.10	3.83	290.50	257.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,677.21	-0.54%	1.07%	0.10%	-2.06%
Argent (USD/oz)	31.86	-1.36%	6.52%	4.91%	-4.38%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut joi dimineata pe seama cresterii increderei in revenirea economiei locale. Aurul se tranzactioneaza la 1,676.01 dolari pe uncie, argintul este cota la 31.76 dolari pe uncie, platina a ajuns la 1,683.49 dolari pe uncie in timp ce paladiul a scazut la USD 715.97/oz.



Sursa: Reuters, valori la: 1/24/13 12:43 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.