

Vineri, 25 ianuarie 2013

Indicele climatului de afaceri german publicate vineri de Ifo a atins in ianuarie un maxim al ultimelor sase luni la 104.2 puncte dupa trei luni consecutive de crestere intarind sperantele ca cea mai puternica economie a Europei isi revine, in timp ce datele preliminare privind PIB in 4Q12 in Regatul Unit arata ca economia britanica ramane fragila. PIB a scazut cu 0.3% QoQ mai ales din cauza productiei industriale.

Azi Banca Centrala Europeana a anuntat ca EUR 137bn din cele EUR 1 trio imprumutate pe trei ani in decembrie 2011 si februarie 2012 vor fi platite in avans semnaland ca bancile se pot gasi finantari acum la investitori si in sistemul bancar. Bancile pot alege sa returneze datoria in rate saptamanale incepand cu sfarsitul lui ianuarie daca isi anunta intentia cu o saptamana inainte.

## PIATA VALUTARA

Vineri, euro a atins un maxim al ultimelor unsprezece luni fata de dolar la USD 1.3464/EUR sprijinindu-se pe datele incurajatoare privind climatul de business in Germania. Perechea era tranzactionata in momentul redactarii la 1.3457.

Forintul a pierdut teren in fata monedei unice europene, slabele rezultate privind vanzarile de retail publicate astazi realimentand temerile ca banca centrala va scadea rata la sedinta de marti cu 25 pbs la 5.50%, in timp ce coroana si zlotul s-au intarit usor. Leul s-a tranzactionat intr-o arie restransa intre 4.3570/EUR si 4.3640/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sedinta in aceeasi zona.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3636	0.20%	-1.25%	-1.79%	0.59%	4.3606
USD RON	3.2488	-0.21%	-2.76%	-3.49%	-1.88%	3.2482
CHF RON	3.5148	0.27%	-3.89%	-4.43%	-2.21%	3.5162
EURUSD	1.3416	0.31%	1.46%	1.68%	2.44%	1.3349
EURCHF	1.2403	-0.18%	2.70%	2.72%	2.84%	1.2417

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.35	4.37	↓	Sell upticks	4.48	4.55
EUR/USD	1.333	1.345	↑	Buy dips	1.265	1.36
EUR/CHF	1.235	1.245	↓	Sell upticks	1.22	1.23
EUR/PLN	4.16	4.19	↓	Sell upticks	4.25	4.3
EUR/HUF	294	297	↑	Buy dips	296	300
Gold (XAU)	1660	1680	↓	Sell upticks	1900	2200

## DOBANZI DE REFERINTA

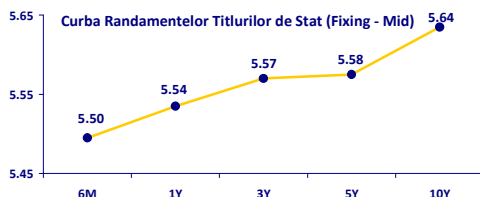
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.95	5.45	5.41	5.31	5.31
ROBOR	6.45	5.95	5.91	6.06	6.06
EURIBOR	0.068	0.113	0.214	0.356	0.590
LIBOR USD	0.157	0.204	0.301	0.477	0.799
EUR/RON Swap yields (%)	6.20 -6.89	5.39-5.93	5.04-5.44	4.90-5.11	4.66-4.80

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa creasca pe segmentul maturitatilor scurte, T/N tranzactionandu-se in intervalul 6.60%-7.45% iar O/N in intervalul 6.20%-6.90%. Pentru maturitatile mai lungi, randamentele implicite s-au corectat usor negativ, in medie cu 5-10bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut joi un miliard o suta de milioane lei (aproape dublul sumei planuite) in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament mediu de 5.71% si un randament maxim de 5.79%. La precedenta licitatie pentru titluri similare din 1 martie 2012 guvernul platise randamente de 6.75%.



## 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

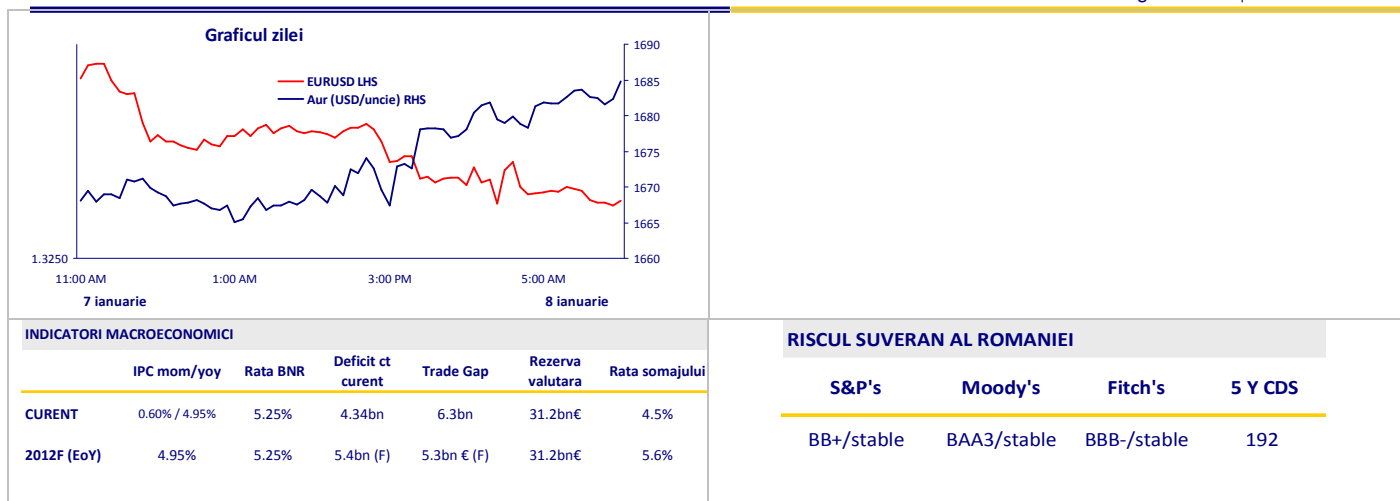
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.64	2.25	205.30	166.00
Jun-18	6.50	114.35	3.52	286.30	242.50
Nov-19	4.88	105.76	3.89	288.20	256.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,670.25	0.13%	0.59%	-0.32%	-3.03%
Argint (USD/oz)	31.72	0.19%	5.66%	4.45%	-5.31%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas vineri dimineata la nivelele atinse joi pe seama cresterii increderei in revenirea economiei globale. Aurul se tranzactioneaza la 1,667.94 dolari pe uncie, argintul este cotate la 31.68 dolari pe uncie, platina a ajuns la 1,685.24 dolari pe uncie in timp ce paladiul este la USD 723.72/oz.



Sursa: Reuters, valori la: 1/25/13 12:59 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.