

Joi, 25 octombrie 2012

Fed ramane hotarat sa pastreze ratele de dobanda la nivele reduce pana in 2015 si sa continue politica de stimulare pana cand piata job-urilor isi va reveni in ciuda faptului ca economia americana arata mai bine. Miercuri, seful BCE a fost destul de convingator in fata parlamentarilor germani sustinand ca planul de a cumpara de pe piata obligatiuni ale tarilor din zona euro aflate in dificultate (1) nu este o finantare a guvernelor (2) nu pune in pericol independenta BCE (3) nu creste riscurile platitorilor de taxe si (4) nu va duce la cresterea inflatiei. Tot ieri Grecia a obtinut cei doi ani suplimentari pe care ii solicitase de la institutiile creditoare pentru a atinge tintele macro; planul agreeat va fi trimis parlamentului saptamana urmatoare in doua pachete legislative. Joi in Marea Britanie s-au publicat datele preliminare peste asteptari ale PIB pe trimestrul trei. Conform acestora economia a avansat cu 1.0% fata de trimestrul anterior si a ramas la acelasi nivel inregistrat in 1Q11. Investitorii asteapta in continuare datele saptamanale privind piata muncii in SUA si anunturile companiilor.

PIATA VALUTARA

Euro s-a apreciat in fata celorlalte monede majore dupa ce presedintele Bancii Centrale Europene a aparat cu succes planul de achizitie a obligatiunilor. In momentul redactarii euro se tranzactioneaza la USD 1.3008/EUR.

Valutele din zona Europei emergente s-au intarit de asemenea pe fondul imbunatatirii sentimentului pietelor. Leul a deschis neschimbat la 4.5739/EUR si in linie cu celelalte valute din regiune s-a apreciat la 4.5600/EUR. Consideram ca perechea va incheia sesiunea in jurul acelorasi valori.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5664	-0.09%	1.33%	5.68%	5.44%	4.5754
USDRON	3.5041	-0.53%	0.33%	5.02%	12.58%	3.5380
CHFRON	3.7694	-0.24%	1.14%	6.10%	6.40%	3.7824
EURUSD	1.3017	0.35%	0.92%	0.56%	-6.35%	1.2942
EURCHF	1.2102	0.04%	0.10%	-0.35%	-1.18%	1.2100

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5700	4.5850	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2960	1.3060	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2080	1.2120	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.1300	4.1600	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	279.00	282.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,700	1,720	↑	Buy dips	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

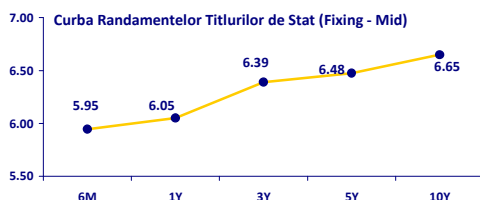
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.96	5.16	5.25	5.35	5.43
ROBOR	5.46	5.66	5.75	6.10	6.18
EURIBOR	0.089	0.110	0.201	0.398	0.631
LIBOR USD	0.154	0.211	0.314	0.548	0.882
EUR/RON Swap yields (%)	4.74-5.32	4.63-5.15	5.49-5.22	5.13-5.27	5.14-5.32

PIATA MONETARA

Joi pe piata monetara randamentele implicite nu au suferit schimbari majore. Pentru T/N si O/N acestea au ramas neschimbate la 4.75%-5.30%, pentru 1-saptamana sunt cotate la 4.85%-5.30%, pe segmentul 1 la 3-luni se situeaza la 4.60%-5.25%, in timp ce pentru maturitatile mai lungi de 6 pana la 12 luni randamentele implicite sunt cotate la 5.15%-5.30%.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani in valoare de doua sute milioane lei. Ne asteptam la o licitatie incununata de succes si la randamente in jurul de 6.55%



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	0.00%	0.00%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.11%	5.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.53%	6.31%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.58%	6.29%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.85%	6.30%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.26	3.11	303.10	255.80
Jun-18	6.50	110.47	4.36	346.40	320.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,715.45	0.74%	-2.60%	9.63%	-0.71%	<p>Preturile metalelor pretioase au crescut joi ca urmare a deprecierei dolarului. Consideram ca vor ramane pe acest trend usor cersescator azi cum apetitul pentru risc al investitorilor s-a imbunatatit</p> <p>In sesiunea de joi, aurul se tranzactioneaza la USD 1,716.30/oz, argintul este cotate la USD 32.13/oz, platina a crescut la USD 1,576.74/oz si paladiul este tranzactionat la USD 602.95/oz.</p>											
Argint (USD/oz)	32.17	1.35%	-4.77%	15.84%	-3.94%												
<p>Graficul zilei</p>						<p>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>238</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	238
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	238														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	1.18% / 5.33%	5.25%	3.12bn	4.82bn	32.4bn€	4.5%											
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%											

Sursa: Reuters, valori la: 10/25/12 12:47 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.