

Marti, 26 februarie 2013

Dupa ce alegerile parlamentare din Italia nu au adus clarificarile asteptate, viitorul politic fiind incert, pietele din intreaga lume au inregistrat scaderi pe seama cresterii adversitatii fata de risc a investitorilor. Peste jumatate din alegatori si-au dat voturile unor partide care nu impartasesc consensul politic din UE fata de necesitatea austeritatii economice pentru mentinerea tarilor din zona euro impreuna. Ca urmare investitorii urmaresc evenimentele politice din Italia cel mai recent fiind acela ca Berlusconi a cerut renumararea voturilor. Sentimentul pietelor a fost reflectat si de cresterea randamentelor platite astazi la licitatia pentru certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni vandute de statul italian. Randamentele au crescut la 1.237% de la 0.73% in ianuarie; un alt test va avea loc maine cand se vor oferi obligatiuni de stat cu maturitati de cinci respectiv zece ani.

Azi si maine seful Fed, Ben Bernanke va tine unul din cele doua discursuri anuale in fata congresului si exista asteptari ca intrebarile pe care le va primi se vor concentra asupra procesului verbal al ultimei sedinte a FOMC si asupra posibilitatilor ca operatiunile de stimulare a economiei sa se incheie inainte de termen.

PIATA VALUTARA

Perechea EURUSD a scazut ieri semnificativ intr-o sesiune volatila dupa ce alegatorii italieni au respins partidele care ar fi continuat politica de austeritate a vechiului guvern. Marti, euro si-a revenit intr-o mica masura la USD 1.3074/EUR dupa ce atinsese un minim la USD 1.3017/EUR, temerile reinointe punand in continuare presiune pe moneda unica.

Monedele din zona Europei emergente au pierdut teren fata de euro in dimineata de marti din cauza ingrijorarii investitorilor dupa alegerile din Italia. Zlotul si-a anulat din castigurile de ieri intorcandu-se in jurul nivelului de 4.1685/EUR, coroana s-a depreciat la 25.546/EUR, doar forintul ramanand aproape neschimbat inaintea deciziei de politica monetara a Bancii Centrale Maghiare. Leul a avut o evolutie volatila azi si in momentul redactarii se gaseste in jurul nivelului 4.3776/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3828	0.14%	-0.23%	-1.35%	0.85%	4.3816
USDRON	3.3462	-0.13%	2.50%	-0.59%	3.14%	3.3481
CHFRON	3.5960	0.20%	2.03%	-2.22%	-0.29%	3.6009
EURUSD	1.3083	0.16%	-2.76%	-0.84%	-2.36%	1.3304
EURCHF	1.2170	-0.05%	-2.33%	0.79%	0.99%	1.2305

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3750	4.3950	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3000	1.3140	↓	Sell upticks	1.3200	1.3900
EUR/CHF	1.2100	1.2200	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↑	Buy dips	4.2700	4.1500
EUR/HUF	293.000	296.000	↑	Buy dips	300.000	285.000
Gold (XAU)	1580	1600	↑	Buy dips	1620	1500

DOBANZI DE REFERINTA

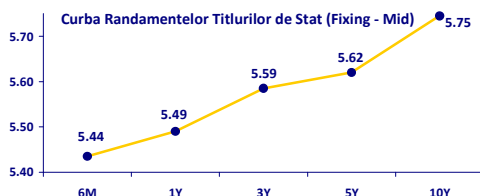
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.03	5.20	5.23	5.21	5.22
ROBOR	5.53	5.70	5.73	5.96	5.97
EURIBOR	0.064	0.117	0.210	0.338	0.565
LIBOR USD	0.157	0.204	0.287	0.457	0.753
EUR/RON Swap yields (%)	4.73 -5.35	4.90-5.49	4.80-5.17	4.64-4.89	4.52-4.67

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe marti, pe fondul unei lichiditatii imbunatatite. Pentru T/N si O/N, randamentele implicite au scazut la 5.35%-5.95% si, respectiv, 4.75%-5.35%, in timp ce pentru 1-saptamana s-au redus la 5.20%-5.65%, iar pe segmentul 1 pana la 3 -luni s-au redus in medie cu 15-20bps, la 4.80%-5.50%. Pe segmentul 6 pana la 12-luni randamentele implicite au scazut marginal, in medie cu 5-10bps, la 4.50%-4.90%.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa publice calendarul licitatiilor din luna martie.



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	105.19	2.37	229.10	190.40
Jun-18	6.50	112.53	3.84	336.70	283.10
Nov-19	4.88	104.44	4.10	326.90	283.30

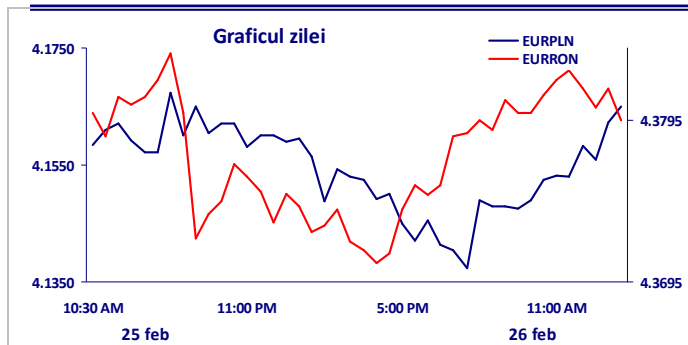
METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,591.95	-0.17%	-3.84%	-4.99%	-9.90%
Argent (USD/oz)	28.82	-0.79%	-6.70%	-5.10%	-18.63%

METALE PRETIOSAE

Pretul aurului a crescut marti dimineata atingand pentru o scurta perioada 1,600 dolari pe uncie sustinut de incertitudinile prezente in piata. Acum aurul se tranzactioneaza mai jos, la 1,591.21 dolari pe uncie investitorii asteptand discursul lui Bernanke, tonul acestuia determinand viitoarea evolutie a metalului pretios.

Argentul a crescut mult mai modest, atingand USD 28.76/oz, in timp



ce platina a scazut sub pretul aurului la 1,593.50 dolari pe uncie iar paladiul la USD 728.22/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	1.34% / 5.97%	5.25%	5.04bn	7.3bn	31.2bn€	4.5%
2013F (EoY)	3.95%	5.25%	5.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	208

Sursa: Reuters, valori la: 2/26/13 1:57 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.