

Vineri, 26 octombrie 2012

Indicele care masoara sentimentul consumatorilor in noiembrie in Germania a crescut puternic la 6,3% semnificativ peste forecast, atingand un maxim al ultimilor cinci ani iar indicele pentru octombrie a fost revizuit la 6,1%. Impreuna cu datele recente incurajatoare privind exporturile cresterea increderii consumatori sugereaza ca cea mai mare economie europeana este mai rezistenta decat se anticipase. In Statele Unite, Departamentul de Comert va publica dupa amiaza primele estimari privind PIB-ul pe cel de-al treilea trimestru al anului. Probabil economia americana a crescut in perioada respectiva cu 1.9% QoQ (anualizat).

Deficitul bugetar in Romania in primele opt luni ale anului a fost conform Ministerului de Finante 1.2% din produsul intern brut, aproape neschimbat fata de luna anterioara.

PIATA VALUTARA

Euro a evoluat intr-o zona ingusta fata de dolar vineri dimineata din cauza persistentei nesigurantei privind criza datoriilor din regiune. Perechea s-a tranzactionat intre 1.2914 si 1.2956 si in opinia noastra va ramane in aceeasi zona in sesiunea de azi.

Zlotul a atins un minim al ultimelor cinci saptamani la 4.1650/EUR dupa ce datele economice slabe anuntate arata ca probabila trecerea la un ciclu de relaxare a politicii monetare in timp ce forintul s-a depreciat la 282.700/EUR din cauza zvonurilor privind discutiile cu FMI. Leul a deschis la 4.5610/EUR si a tranzactionat intre 4.5515/EUR si 4.5622/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 | 4.5626 | 0.06% | 1.06% | 5.59% | 5.54% | 4.5640 |
| USDRON | 3.5213 | -0.11% | 0.40% | 5.53% | 15.61% | 3.5078 |
| CHFRON | 3.7631 | -0.15% | 0.85% | 5.92% | 6.21% | 3.7728 |
| EURUSD | 1.2943 | 0.08% | 0.56% | -0.02% | -8.79% | 1.2993 |
| EURCHF | 1.2100 | 0.04% | 0.08% | -0.36% | -0.82% | 1.2097 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ3 | fQ4 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.5500 | 4.5700 | ↓ | Sell upticks | 4.4800 | 4.5500 |
| EURUSD | 1.2900 | 1.2960 | ↓ | Sell upticks | 1.2650 | 1.3600 |
| EURCHF | 1.2080 | 1.2120 | ↑ | Buy dips | 1.2200 | 1.2300 |
| EURPLN | 4.1500 | 4.1800 | ↑ | Buy dips | 4.2500 | 4.3000 |
| EURHUF | 279.00 | 282.00 | ↑ | Buy dips | 296.00 | 300.00 |
| Gold (XAU) | 1,690 | 1,720 | ↓ | Sell upticks | 1,900 | 2,200 |

DOBANZI DE REFERINTA

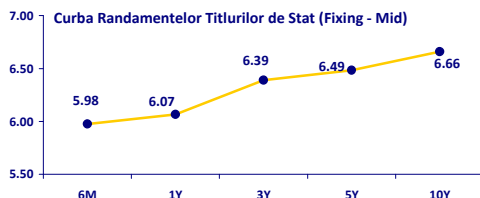
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 4.93 | 5.20 | 5.25 | 5.35 | 5.44 |
| ROBOR | 5.43 | 5.70 | 5.75 | 6.10 | 6.19 |
| EURIBOR | 0.089 | 0.110 | 0.199 | 0.396 | 0.627 |
| LIBOR USD | 0.155 | 0.211 | 0.313 | 0.547 | 0.881 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.74-5.01 | 4.76-5.15 | 5.94-5.22 | 5.12-5.32 | 5.16-5.33 |

PIATA MONETARA

Cu exceptia segmentului maturitatilor scurte curba randamentelor implicite a ramas neschimbata vineri dimineata. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate la 4.55%-5.10%, mai jos in medie cu 10bps.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a imprumutat suma planuita de doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani la un randament mediu de 6.56% (in crestere fata de 6.15% platit la preedenta licitatie pentru obligatiuni similare pe 17 mai) si la un randament maxim de 6.59% (de la 6.15% in mai).



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% | 6.56% | 6.33% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 6.59% | 6.29% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 6.78% | 6.30% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 104.30 | 3.09 | 304.40 | 255.80 |
| Jun-18 | 6.50 | 110.26 | 4.40 | 357.00 | 328.20 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|------------------|--|--|--|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,706.38 | -0.35% | -2.65% | 9.05% | -2.21% | | | | |
| Argint (USD/oz) | 31.84 | -0.96% | -6.38% | 14.66% | -9.37% | | | | |

Graficul zilei

Metalele pretioase au pierdut o parte din castigurile zilei de ieri ca urmare a scaderii apetitului fata de risc al investitorilor. Consideram ca preturile vor incheia saptamana pe acest trend descrescator.

In sesiunea de vineri, aurul se tranzactioneaza la USD 1,704.31/oz, argintul este cotate la USD 31.76/oz, platina a crescut la USD 1,545.40/oz si paladiul este tranzactionat la USD 593.20/oz.

| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | RISCU SUVERAN AL ROMANIEI | | | |
|---------------------------|---------------|----------|-------------------|-----------|------------------|----------------|---------------------------|-------------|-------------|---------|
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Deficit ct curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
| CURRENT | 1.18% / 5.33% | 5.25% | 3.12bn | 4.82bn | 32.4bn€ | 4.5% | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 228 |
| 2012F (EoY) | 4.84% | 5.25% | 5.4bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 6.3% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 10/26/12 12:48 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.