

Luni, 26 noiembrie 2012

Înainte de cea de-a treia întâlnire a Eurogrup cu privire la Grecia, care va avea loc astăzi la 11:30 GMT, investitorii se așteaptă la atingerea unui rezultat deși nu există nici o garanție pentru aceasta. Vineri liderii statelor europene și-au exprimat încrederea că o soluție va putea fi găsită și parafată, în timp ce în Grecia au apărut zvonuri că FMI este gata să accepte o țintă pentru raportul datorie/PIB de 124% în anul 2020 (fata de cele 120% impuse înainte discuțiilor de luni).

PIATA VALUTARA

Esecul adoptării unei decizii privind datoriile Greciei ar putea da naștere speculațiilor că procesul risca să se prelungească punând presiune pe moneda unică europeană. Piețele par a fi încrezătoare astăzi că o soluție va fi găsită, euro consolidând în jurul valorii de închidere de vineri, valoare atinsă după o creștere pronunțată pe fondul unei piețe mai puțin lichide. În momentul redactării, euro se tranzacționează ușor sub nivelul USD 1.3000/EUR; ne așteptăm ca rezultatul întâlnirii Eurogrup să influențeze evoluția perechii.

Monedele Europei emergente s-au menținut de asemenea în jurul nivelurilor atinse vineri, piețele fiind în așteptarea rezoluției liderilor europeni. Leul a deschis ușor mai slab față de euro la 4.5290/EUR și s-a tranzacționat în cursul dimineții în intervalul îngust 4.5285 – 4.5325/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5365	0.10%	-0.52%	4.99%	4.14%	4.5313
USDRON	3.4923	0.00%	-0.94%	4.66%	6.77%	3.4950
CHFRON	3.7585	-0.16%	-0.27%	5.79%	6.05%	3.7628
EURUSD	1.2967	-0.06%	0.26%	0.17%	-2.56%	1.2909
EURCHF	1.2046	0.06%	-0.41%	-0.81%	-1.91%	1.2050

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5300	4.5400	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2940	1.3000	↑	Buy dips	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2030	1.2060	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0900	4.1200	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EURHUF	279.00	283.00	↓	Sell upticks	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,730	1,750	↑	Buy dips	1,900	2,200

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.38	5.51	5.49	5.43	5.48
ROBOR	5.88	6.01	5.99	6.18	6.23
EURIBOR	0.074	0.107	0.189	0.349	0.580
LIBOR USD	0.155	0.209	0.312	0.527	0.859
EUR/RON Swap yields (%)	5.36-5.97	5.21-5.75	5.37-5.64	5.41-5.63	5.39-5.52

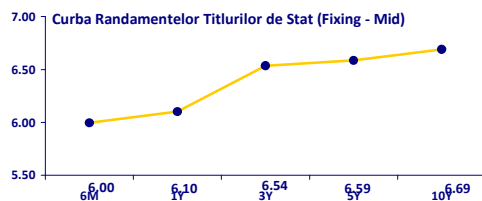
PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru maturitățile scurte au crescut în prima zi a rezervei minime obligatorii ajungând în intervalul 5.35%-6.20% pentru T/N și O/N, în medie cu 70bps mai sus decât nivelele anterioare, și la intervalul 5.60%-6.05% pentru 1-săptămână, în medie cu 30bps mai sus.

BNR a anunțat pentru astăzi o operațiune repo limitată la patru miliarde lei.

PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finanțe intenționează să împrumute patru sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturități de trei și de cincisprezece ani. Ne așteptăm ca randamentele la licitația pentru obligațiunile de trei ani să se situeze în jur de 6.60% (aproape de cele platite pe 15 noiembrie la precedentă licitație pentru obligațiuni similare) iar randamentele la obligațiunile cu maturitate de cincisprezece ani aproape de 6.90%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Sep-12	-	6.01%	5.62%
RO0914DBN049	Mar-14	Apr-13	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	104.40	2.98	299.40	253.20
Jun-18	6.50	109.24	4.57	387.60	357.00
Nov-19	4.88	100.46	4.80	388.70	352.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,747.93	-0.32%	2.07%	11.70%	2.05%				
Argint (USD/oz)	34.03	-0.44%	5.85%	22.54%	5.95%				

Graficul zilei

— EURUSD LHS
— Gold (USD/oz) RHS

Deprecierea dolarului din ultima parte a sedintei de vineri a ajutat preturile metalelor pretioase. Cum astazi dolarul se tranzactioneaza intr-un interval ingust si metalele pretioase consolideaza. Aurul se tranzactioneaza cu putin sub USD 1750 dolari pe uncie, iar argintul ii imita evolutia fiind cotate in jurul a USD 34/oz. Pretul platinei se mentine la USD 1,605/oz in timp ce paladiul fluctueaza sub USD 660/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	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	232
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/26/12 1:07 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.