

Marti, 27 noiembrie 2012

Ministrii de finante din tarile zonei euro au ajuns in sfarsit la o intelegere privind Grecia care insa mai ramane sa fie aprobata de parlamentele nationale ale statelor membre. Conform acesteia Grecia trebuie sa isi reduca datoria la un nivel egal cu 124% din PIB pana in anul 2020 iar un ajutor de patruzeci si patru miliarde euro va fi acordat in trei transe; prima dintre acestea, de treizeci si patru miliarde patru sute milioane euro va sosi la mijlocul lui decembrie, celelalte doua in primul trimestru al lui 2013 cu conditia respectarii parcursului programului de austeritate. Intelegerea dintre politicieni inlatura incertitudinile privind Grecia toti membrii troicai fiind convinsi ca tara se afla pe un drum sustenabil.

## PIATA VALUTARA

Moneda europeana s-a apreciat marginal dupa ce Eurogrup-ul a incheiat cu succes discutiile privitoare la Grecia trecand cu putin peste USD 1.3000/EUR doar pentru a se intoarce marti la USD 1.2950/EUR. Perechea se tranzactioneaza sub influenta presiunilor legate de problemele fiscale din SUA si de mecanismul de interventie pe piata al Bancii Centrale Europene, inca neactivat.

Monedele Europei emergente au avut evolutii diferite in dimineata de joi cu forintul intorcandu-se la 281.600/EUR dupa ce atinsese nivelul de 280.400/EUR inainte de sedinta de politica monetara a bancii centrale de la care se asteapta o reducere a ratei cu 25 bps la 6.00%; zlotul se mentine in jurul valorii de 4.1000/EUR in timp ce coroana s-a depreciat pana la 25.320/EUR. Leul s-a apreciat pana la 4.5080/EUR dupa ce deschisese sedinta la 4.5150/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5135	-0.08%	-0.87%	4.46%	3.62%	4.5089
USD RON	3.4800	0.00%	-1.06%	4.30%	6.40%	3.4815
CHF RON	3.7428	-0.28%	-0.59%	5.35%	5.61%	3.7451
EUR USD	1.2951	-0.16%	0.09%	0.05%	-2.68%	1.2964
EUR CHF	1.2042	0.08%	-0.42%	-0.84%	-1.95%	1.2046

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5050	4.5200	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EUR USD	1.2920	1.3000	↓	Sell upticks	1.2650	1.3600
EUR CHF	1.2030	1.2060	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR PLN	4.0900	4.1200	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EUR HUF	280.00	283.00	↑	Buy dips	296.00	300.00
Gold (XAU)	1,740	1,750	↓	Sell upticks	1,900	2,200

## DOBANZI DE REFERINTA

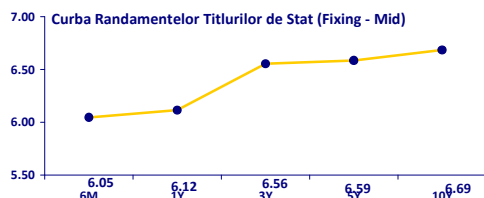
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.92	5.61	5.60	5.46	5.48
ROBOR	6.42	6.11	6.10	6.21	6.23
EURIBOR	0.072	0.107	0.189	0.348	0.580
LIBOR USD	0.159	0.209	0.312	0.528	0.860
EUR/RON Swap yields (%)	6.40-6.79	5.80-6.29	5.71-6.02	5.59-5.81	5.51-5.70

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au crescut usor de-a lungul intregii curbe a randamentelor sub presiunea unei lichiditati scazute in piata. Pe intervalul maturitatilor scurte cresterile au fost semnificative la 6.40%-6.80%, in medie mai sus cu 80bps, randamentele in intervalul 1-saptamana pana la 3-luni au crescut in medie cu 30bps, in timp ce pentru maturitati mai lungi cresterile au fost in medie de 10bps.

## PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finante a imprumutat trei sute cincizeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani (cu cincizeci de milioane peste ceea ce planificase) si suta de milioane lei anuntata in obligatiuni cu maturitate de cincisprezece ani. Guvernul a oferit randamente in linie cu asteptarile noastre la ambele licitatii. Pentru obligatiunile de trei ani randamentul mediu acceptat a fost de 6.61% iar randamentul maxim 6.64%, ambele cu aproximativ 5pbs deasupra randamentelor platite pe 15 noiembrie; pentru obligatiunile cu maturitate de 15 ani randamentul mediu a fost de 6.91% (fata de 6.58% platit la licitatia anterioara in 26 aprilie) iar randamentul maxim a atins 7.00% (de la 6.60% in aprilie).



## 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	105.01	2.71	270.50	225.90
Jun-18	6.50	109.33	4.55	385.30	354.50
Nov-19	4.88	100.59	4.77	386.30	350.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,747.05	-0.15%	2.05%	11.65%	1.99%				
Argint (USD/oz)	34.06	-0.29%	6.01%	22.65%	6.04%				

**Graficul zilei**

— EURRON  
— EURHUF

Metalele pretioase sunt stabile consolidandu-se la nivelele atinse in zilele anterioare. Aurul se tranzactioneaza in jurul a USD 1745 dolari pe uncie iar argintul fluctueaza in jurul a USD 34/oz. Pretul platinei se mentine putin peste USD 1,610/oz in timp ce paladiul se tranzactioneaza sub USD 670/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
<b>CURRENT</b>	0.29% / 4.98%	5.25%	3.67bn	5.4bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	232
<b>2012F (EoY)</b>	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/27/12 1:59 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.