

Luni, 28 ianuarie 2013

Guvernul roman a anuntat deficitul bugetar pentru 2012 la 2.5% din PIB. Deficitul corespunde prognozei noastre dar a depasit limita de 2.2% din PIB convenita cu FMI care de altfel a amanat pentru a doua oara incheierea raportului privind derularea programului de ajutor pana in iulie 2013. Dupa ce a tergiversat restructurarea companiilor cu probleme din sectorul de stat in 2012 in circumstantele instabilitatii politice, Romania a solicitat prelungirea cu doua luni a programului de asistenta cu FMI pentru a putea atinge tintele impuse in cadrul acestuia. Oficialii FMI declarasera deja ca un nou program nu va demara decat dupa indeplinirea tuturor conditiilor stipulate de cel prezent.

In Europa investitorii inca mai pastreaza entuziasmul capatat in urma publicarii unor date economice peste asteptari saptamana trecuta desi forma buna a economiei germane nu pare a fi impartasita si de celelalte economii din zona.

PIATA VALUTARA

Euro s-a tranzactionat luni dimineata intre USD 1.3425 si USD 1.3471/EUR fata de moneda americana.

Monedele Europei emergente au slabit in fata euro luni dimineata cu zlotul retragandu-se la 4.2020/EUR inainte de publicarea joi a datelor preliminare privind PIB, cresterile economice asteptate fiind 2.1% in 2012 si 4.3% in 2013 si cu forintul depreciindu-se la 299.25/EUR in urma temerilor ca marti banca centrala va taia din nou ratele. Coroana a scazut la 25.730/EUR in timp ce leul s-a depreciat de la 4.3725/EUR la 4.3940/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3935	#VALUE!	#VALUE!	-1.11%	1.30%	4.3877
USDRON	3.2640	#VALUE!	#VALUE!	-3.03%	-1.21%	3.2625
CHFRON	3.5225	#VALUE!	#VALUE!	-4.22%	-2.07%	3.5227
EURUSD	1.3445	#VALUE!	#VALUE!	1.90%	2.44%	1.3469
EURCHF	1.2458	#VALUE!	#VALUE!	3.17%	3.39%	1.2444

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.36	4.385	↑	Buy dips	4.48	4.55
EUR/USD	1.34	1.3485	↑	Buy dips	1.265	1.36
EUR/CHF	1.24	1.25	↓	Sell upticks	1.22	1.23
EUR/PLN	4.16	4.19	↓	Sell upticks	4.25	4.3
EUR/HUF	296	298	↓	Sell upticks	296	300
Gold (XAU)	1650	1670	↓	Sell upticks	1900	2200

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	6.46	5.53	5.47	5.31	5.31
ROBOR	6.96	6.03	5.97	6.06	6.06
EURIBOR	0.071	0.117	0.224	0.370	0.609
LIBOR USD	0.160	0.203	0.302	0.476	0.798
EUR/RON Swap yields (%)	5.75-6.99	5.30-5.87	4.95-5.33	4.77-5.02	4.55-4.73

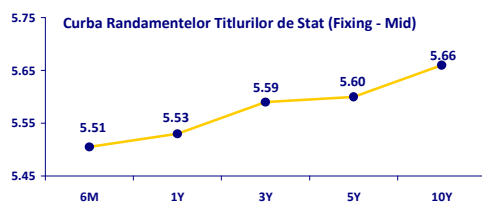
PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe termen scurt au scazut luni dimineata, in medie cu 40-45bps, in timp ce randamentele pe restul curbei s-au redus in medie cu 5-10bps. Pentru T/N si O/N randamentele implicite se situeaza in intervalul 6.00%-7.00%, in timp ce pentru 1-saptamana acestea se situeaza in intervalul 5.40%-6.00%.

Astazi banca centrala a decis sa creasca la 9 miliarde lei suma oferita in tranzactia repo saptamanala, cu scopul de a imbunatati lichiditatea din piata. Rezultatele arata ca 17 jucatori de piata au participat la operatiunea repo.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut joi un miliard o suta de milioane lei (aproape dublul sumei planuite) in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament mediu de 5.71% si un randament maxim de 5.79%. La precedenta licitatie pentru titluri similare din 1 martie 2012 guvernul platise randamente de 6.75%.



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

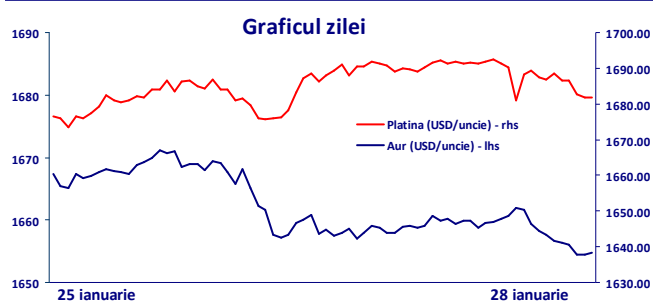
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.49	2.32	205.60	162.40
Jun-18	6.50	113.88	3.61	286.70	240.40
Nov-19	4.88	106.07	3.84	275.60	241.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,655.82	#VALUE!	#VALUE!	-1.18%	-4.32%
Argint (USD/oz)	30.89	#VALUE!	#VALUE!	1.71%	-7.79%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut luni investitorii reducandu-si investitiile in active sigure pe seama cresterii expunerii la active mai riscante pe masura ce semnele de revenire a economiei americane si rezultatele economice bune din Europa au crescut optimismul. Aurul se tranzactioneaza usor peste 1,650 dolari pe uncie, argintul a coborat



la 30.80 dolari pe uncie, platina a ajuns la 1,680 dolari pe uncie in timp ce paladiul s-a intarit la USD 740/oz probabil ca urmare a utilizarii sale in industrie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.60% / 4.95%	5.25%	4.34bn	6.3bn	31.2bn€	4.5%
2012F (EoY)	4.95%	5.25%	5.4bn (F)	5.3bn € (F)	31.2bn€	5.6%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	192

Sursa: Reuters, valori la: 1/28/13 1:53 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.