

Miercuri, 28 noiembrie 2012

Cu riscul unei intrari imediate in dificultate a finantelor Greciei inlaturat si cu rezolvarea pe termen scurt a crizei datoriilor din zona euro investitorii tind sa-si indrepte atentia din nou catre problemele fiscale din SUA. Desi au mai ramas putine zile pana la sfarsitul anului si exista o perspectiva putin incurajatoare sunt inca sperante ca ar putea aparea o intelegere, fie si partiala.

Calendarul anunturilor economice de astazi este destul de saracacios doar cu datele preliminare din Germania privind IPC in noiembrie si anunturi legate de piata imobiliara in SUA. Ieri datele din Statele Unite au fost incurajatoare, ordinele pentru bunuri de folosinta indelungata fiind peste asteptari iar increderea consumatorilor atingand un maxim din februarie 2008 la 73.7 in vreme ce indicele preturilor de pe piata imobiliara a crescut cu 3.0% in septembrie.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a apreciat in fata altor monede inclusiv a monedei unice europene ca urmare a unor anunturi economice mai bune decat asteptarile si a comentariilor facute de presedintele Dallas Fed. Euro este afectat si de marcarea profitului de catre unii investitori dupa incheierea cu succes a unei intelegeri privind Grecia. Perechea EURUSD se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1.2899.

Monedele Europei emergente au avut evolutii diferite in dimineata de miercuri cu zlotul si leul deprecind-se in vreme ce coroana a castigat ceva teren in fata euro iar forintul a ramas constant. Leul a deschis sedinta la 4.5077/EUR si a testat nivelul de 4.5173/EUR. In momentul redactarii leul se tranzactioneaza la 4.5120/EUR

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5130	0.23%	-0.79%	4.45%	3.64%	4.5118
USDRON	3.4980	0.53%	-0.76%	4.83%	7.05%	3.4905
CHFRON	3.7488	0.27%	-0.31%	5.52%	5.26%	3.7486
EURUSD	1.2896	-0.37%	-0.05%	-0.38%	-3.25%	1.2961
EURCHF	1.2029	-0.10%	-0.44%	-0.95%	-1.89%	1.2043

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fq3	fq4
EURRON	4.5000	4.5200	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2850	1.2950	↓	Sell upticks	1.2650	1.3600
EURCHF	1.2030	1.2060	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EURPLN	4.0900	4.1200	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EURHUF	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

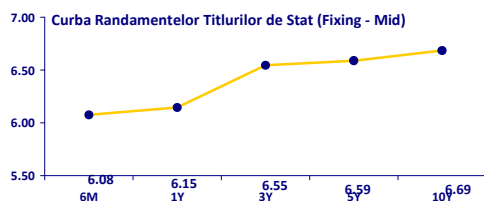
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	6.08	5.78	5.71	5.54	5.55
ROBOR	6.58	6.28	6.21	6.29	6.30
EURIBOR	0.072	0.107	0.188	0.347	0.578
LIBOR USD	0.160	0.209	0.311	0.528	0.860
EUR/RON Swap yields (%)	6.40-6.79	5.45-5.97	5.62-5.84	5.49-5.71	5.44-5.60

PIATA MONETARA

Randamentele implicite cu maturitate scurta au scazut usor in intervalul 6.20%-6.80% pentru T/N si O/N, iar pentru 1-saptamana la 5.85%-6.30%, in timp ce pentru maturitatile mai lungi acestea au scazut mai puternic. Pe segmentul 1 pana la 3-luni randamentele implicite au scazut in medie cu 30bps, in timp ce restul curbei a avut doar schimbari minore.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa publice programul licitatiilor din luna decembrie.



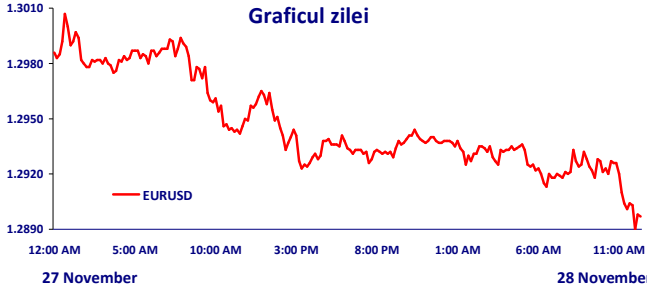
TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

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	105.20	2.62	263.30	218.50
Jun-18	6.50	109.59	4.50	383.80	354.20
Nov-19	4.88	100.84	4.73	385.90	349.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,738.88	-0.20%	1.66%	11.12%	1.24%				
Argint (USD/oz)	33.87	-0.56%	6.54%	21.97%	5.91%				



Cu atentie investitorilor indreptata din nou asupra problemelor fiscale si cu dolarul american apreciindu-se fata de alte monede principale presiunea asupra preturilor metalelor pretioase s-a intensificat. Aurul se tranzactioneaza sub USD 1735 dolari pe uncie iar argintul fluctueaza sub USD 33.75/oz. Pretul platinei este cotata putin peste USD 1,600/oz in timp ce paladiul se tranzactioneaza sub USD 655/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	229
2012F (EoY)	4.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/28/12 2:19 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.