



Marti, 01 octombrie 2013

Guvernul Statelor Unite s-a vazut nevoit sa isi reduca drastic activitatea pentru prima oara in ultimii 17 ani dupa ce Congresul a esuat in tentativa sa de a rezolva problema bugetului. Aproape un milion de lucratori sunt in pericol sa intre in somaj tehnic pentru o perioada de timp iar agentile federale vor taia din servicii. Investitorii spera ca Republicanii si Democratii vor cadea repede de acord asupra unui nou buget dand posibilitatea guvernului sa revina la normal. In Italia guvernul se va confrunta cu un vot de incredere miercuri si exista sanse tot mai mari sa supravietuiasca incercarii sustinut de 20 senatori din partidul lui Silvio Berlusconi care nu sunt de acord cu decizia acestuia de a-l rasturna pe prim-ministrul Letta.

Indicele PMI in zona euro a scazut in septembrie la 51.10 puncte de la 51.40 puncte in august dar fiind peste valoarea de 50 puncte arata ca activitatea in fabrici a continuat sa creasca.

PIATA VALUTARA

Dolarul a pierdut teren fata de celelalte valute majore dupa ce temerile privind politica fiscala a US s-au intensificat. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3545/EUR dupa ce a atins in cursul diminetii un maxim de opt luni la USD 1.3588/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana in aceeasi zona astazi.

Monedele Europei emergente au castigat teren in fata euro marti dimineata sustinute de datele PMI bune din regiune. Leul a deschis neschimbat la 4.4600/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4530/EUR se tranzactioneaza la 4.4575/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4617 | 0.08% | 0.62% | 0.42% | -1.29% | 4.4604 |
| USDRON | 3.3010 | -0.02% | -1.54% | -1.94% | -5.84% | 3.3051 |
| CHFRON | 3.6459 | 0.04% | 1.24% | -0.86% | -2.42% | 3.6505 |
| EURUSD | 1.3501 | -0.15% | 2.13% | 2.33% | 4.76% | 1.3537 |
| EURCHF | 1.2222 | -0.21% | -0.56% | 1.22% | 1.08% | 1.2248 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ3 | fQ4 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4500 | 4.4650 | ↓ | Sell upticks | 4.4500 | 4.5200 |
| EUR/USD | 1.3430 | 1.3530 | ↓ | Sell upticks | 1.3500 | 1.2800 |
| EUR/CHF | 1.2200 | 1.2550 | ↑ | Buy dips | 1.2500 | 1.2700 |
| EUR/PLN | 4.2050 | 4.2300 | ↑ | Buy dips | 4.2000 | 4.3000 |
| EUR/HUF | 298.00 | 300.00 | ↑ | Buy dips | 280.00 | 300.00 |
| Gold (XAU) | 1330 | 1350 | ↑ | Buy dips | 1450 | 1100 |

DOBANZI DE REFERINTA

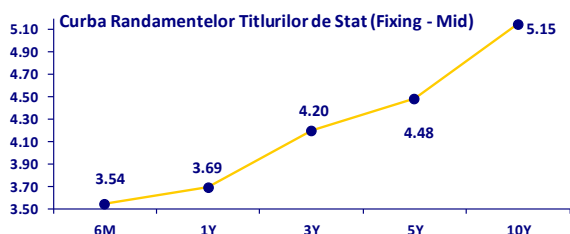
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 3.04 | 2.54 | 2.79 | 3.05 | 3.13 |
| ROBOR | 3.54 | 3.04 | 3.29 | 3.80 | 3.88 |
| EURIBOR | 0.085 | 0.128 | 0.225 | 0.340 | 0.539 |
| LIBOR USD | 0.109 | 0.180 | 0.248 | 0.367 | 0.626 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 2.98 -3.38 | 2.18-2.67 | 2.53-2.87 | 2.71-2.95 | 2.92-3.12 |

PIATA MONETARA

Marti dimineata, randamentele implicite nu au suferit schimbari majore; pentru maturitatile scurte randamentele implicite T/N si O/N sunt in intervalele 3.00%-3.30% si, respectiv, 2.70%-3.15%.

PIATA TITLURILOR

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



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14 | 11.00% | 4.03% | 3.73% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 4.27% | 4.33% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 4.42% | 4.18% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 5.26% | 5.01% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 103.96 | 2.20 | 207.90 | 173.50 |
| Jun-18 | 6.50 | 111.50 | 3.78 | 298.90 | 263.80 |
| Nov-19 | 4.88 | 103.50 | 4.21 | 334.40 | 276.10 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | | |
|---------------------------|--------------|----------|-------------|-----------|------------------|---|----------------------------|----------|-------------|---------|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg | | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,337.33 | 0.05% | -4.28% | -20.19% | -24.66% | Marti dimineata preturile metalelor pretioase au crescut marginal sustinute de slabirea dolarului. Aurul se tranzactioneaza la 1,331.14 dolari pe uncie, argintul la 21.72 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,403.24 dolari pe uncie iar paladiul este la nivelul de 723.25 dolari pe uncie. | | | | |
| Argint (USD/oz) | 21.75 | -0.37% | -7.68% | -28.38% | -37.36% | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI | | | |
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
| CURRENT | -0.20%/3.67% | 4.25% | 0.49bn | 0.5bn | 32.2bn€ | 5.3% | BB+/stable | BAA3/neg | BBB-/stable | 191 |
| 2013F (EoY) | 2.90% | 4.25% | (0.5)bn | 3.2bn | 32.6bn€ | 5.5% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 9/30/13 1:41 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro+40 21 4069288
+40 21 3036998**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Marketstreasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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.