



Luni, 2 septembrie 2013

Dupa ce anuntul oficial al PMI manufacturier in august in China facut duminica a aratat ca indicele a atins un maxim al ultimelor 16 luni la 51.00 puncte, luni sondajul efectuau de HSBC a indicat deasemenea o expansiune a activitatii din fabrici, indicele ajungand la 50.11 puncte. Totusi, ambele sondaje au aratat ca nivelul exporturilor a ramas redus cererea fiind dezamagitoare atat din SUA cat si din Europa. Valoarea PMI manufacturier in Europa a crescut in august cu cel mai mare pas din iunie 2011 atingand 51.40 puncte. In Germania indicele care masoara activitatea in fabrici a crescut la 51.80 in timp ce in Franta a ramas neschimbat la 49.70 puncte indicand faptul ca activitatea este in declin.

Cum pietele de peste ocean sunt inchise pentru Ziua Muncii nu asteptam anunturi semnificative in partea a doua a zilei.

## PIATA VALUTARA

Luni dimineata, euro s-a mentinut constant fata de moneda americana tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.3222/EUR.

Monedele CEE4 s-au intarit luni fata de moneda unica europeana sustinute de optimismul investitorilor globali si de anunturile peste asteptari ale valorilor PMI in Ungaria, Polonia si Cehia. Leul a deschis la 4.4255/EUR si s-a tranzactionat in zona 4.4185 – 4.4280/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea in acelasi interval.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4230	-0.25%	0.11%	-0.45%	-1.37%	4.4367
USDRON	3.3411	-0.25%	0.46%	-0.74%	-6.21%	3.3510
CHFRON	3.5860	-0.43%	-0.01%	-2.49%	-4.03%	3.6017
EURUSD	1.3223	0.02%	-0.44%	0.22%	5.00%	1.3235
EURCHF	1.2319	0.23%	-0.15%	2.02%	2.60%	1.2310

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4400	↑	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3200	1.3250	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2300	1.2350	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.2500	4.2800	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	300.00	303.00	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1385	1400	↑	Buy dips	1450	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.24	3.34	3.37	3.38	3.41
ROBOR	3.74	3.84	3.87	4.13	4.16
EURIBOR	0.107	0.129	0.225	0.344	0.550
LIBOR USD	0.116	0.182	0.260	0.393	0.667
EUR/RON Swap yields (%)	3.10-3.71	2.93-3.48	3.32-3.50	3.31-3.63	3.50-3.69

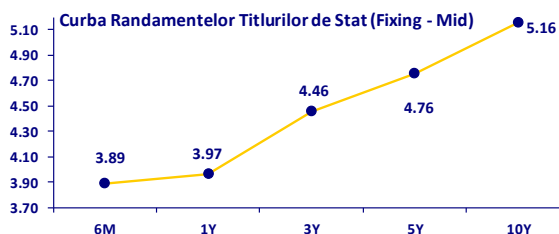
## PIATA MONETARA

Luni, activitatea pe piata monetara este ne semnificativa cu fluctuatii minime are randamentelor. Randamentele pentru T/N si O/N se tranzactioneaza in intervalul 3.10%-3.50%.

La operatiunea saptamanala repo a BNR de astazi nu a fost niciun participant

## PIATA TITLURILOR

Pe piata secundara se manifesta un interes scazut jucatorii asteptand publicarea calendarului emisiunilor pentru septembrie.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK


ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.64%	4.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.43%	4.18%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.51%	4.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.19%	4.92%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.25	2.14	186.90	159.90
Jun-18	6.50	111.45	3.83	294.50	249.10
Nov-19	4.88	103.54	4.21	309.20	256.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,392.88	-0.30%	6.12%	-16.87%	-17.73%				
Argint (USD/oz)	24.19	2.67%	21.07%	-20.35%	-24.81%				



**Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1.392.42 dolari pe uncie aproape de valoarea de inchidere a zilei de vineri dupa ce a testat nivelul 1,374.10 dolari pe uncie intr-o sesiune cu volatilitate crescuta de sarbatoarea din SUA.**

**In timp ce pretul argintului a urcat la 24.11 dolari pe uncie pe seama inchiderii unor pozitii de vanzare in lipsa, platina si paladiul se mentin tranzactionandu-se la 1,522.24 dolari pe uncie respectiv la 723.00 dolari pe uncie.**

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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	-0.03% / 4.41%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.3bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	212
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/2/13 12:44 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

camil.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 Markets

treasury.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.