



Luni, 2 decembrie 2013

In aceasta saptamana vor avea loc cateva sedinte de politica monetara pentru cateva banci centrale, cea mai importanta fiind cea de joi, 5 decembrie a BCE, mai ales in contextul in care datele publicate vineri pentru zona euro au adus cateva aspecte pozitive. Cifrele pentru somaj au scazut de la cel mai sus nivel inregistrat pana acum, iar inflatia a crescut, peste asteptari, insa ramane totusi pentru a doua luna consecutiv sub nivelul de 1.0% si mai jos decat jumatatea nivelului propus de BCE, in timp ce pe piata muncii pentru persoanele sub 25 de ani somajul a suferit in continuare deteriorari.

Astazi au fost publicate cifrele PMI pentru noiembrie in Europa, toate fiind peste estimari si, cu exceptia Frantei, peste nivelul 50.0, cel care desparte expansiunea de contractie. In SUA PMI este asteptat sa scada sub 55.0, in coimparatie cu 56.4 in luna anterioara.

PIATA VALUTARA

Cu toate ca dolarul SUA a inceput luna decembrie mai slab ca urmare a jucatorilor de piata care continua sa parieze pe o recuperare economica globala solida si sub auspiciile unor indicatori de productie peste asteptari publicati astazi (cel pentru SUA va fi publicat mai tarziu in timpul sesiunii de astazi), moneda europeana a scazut semnificativ fara de dolarul SUA, perechea EUR/USD atingand un minim al ultimelor zile, sub 1.3550.

Leul romanesc continua sa se tranzactioneze intr-un interval ingust luni dimineata, in vecinatatea nivelului 4.4300/EUR, in contextul unei sesiuni linistite. In regiune, zlotul este de asemenea cotate relative neschimbat, in timp ce jucatorii din piata asteapta decizia bancii centrale de aceasta saptamana, iar koruna si forint-ul continua sa scada in sesiunea de luni. Forint-ul a atins minimum ultimelor 11 saptamani versus euro in contextul speculatiilor ca banca centrala va continua sa scada dobanzile.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4380	0.18%	-0.02%	-0.11%	-1.88%	4.4359
USD RON	3.2758	0.48%	-0.44%	-2.68%	-5.44%	3.2745
CHF RON	3.5974	-0.16%	-0.24%	-2.18%	-3.86%	3.6007
EUR USD	1.3540	-0.36%	0.41%	2.62%	3.73%	1.3611
EUR CHF	1.2326	0.10%	0.21%	2.08%	2.03%	1.2298

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4300	4.4400	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3550	1.3620	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2290	1.2330	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1950	4.2100	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	301.00	303.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1240	1250	↓	Sell upticks	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

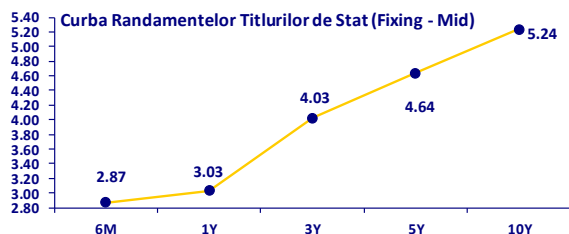
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.49	1.49	2.20	2.42	2.60
ROBOR	1.98	1.99	2.70	3.16	3.35
EURIBOR	0.277	0.170	0.236	0.331	0.502
LIBOR USD	0.101	0.168	0.239	0.346	0.577
EUR/RON Swap yields (%)	1.31-1.91	1.56-2.05	1.79-2.02	1.96-2.17	2.32-2.52

PIATA MONETARA

Luni randamentele implicite au suferit corectii in sus, de-a lungul intregii curbe. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate in intervalul 1.40%-1.80% si, respective, 1.30%-1.90%.

PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in zona 2.85% - 2.90%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.67%	3.38%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.55%	3.26%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.19%	4.03%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.18%	5.01%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.21	1.65	151.80	128.40
Jun-18	6.50	113.21	3.31	262.40	235.90
Nov-19	4.88	104.80	3.95	305.30	268.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,239.30	-1.25%	-5.83%	-26.04%	-27.76%	<p>Aurul a scazut luni, in timp ce jucatorii din piata urmaresc atent urmatoarele evenimente, in incercarea de a putea determina momentul in care Fed va decide sa diminueze programul sau de relaxare monetara. Urmatoarea, si ultima din acest an, sedinta de politica monetara a Fed este programata pentru 17-18 decembrie 2013, iar in functie de nivelul cresterii economice si a revenirii economiei Fed poate decide sa diminueze programul sau de cumparare de obligatiuni, decizie care poate declansa o reactie negativa pentru aur.</p> <p>Preturile argintului si al celorlalte metale pretioase au scazut de asemenea luni, argintul fiind la USD 19.70/oz, platina la USD 1,355/oz si paladium la USD 712.10/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	19.79	-1.20%	-9.68%	-34.84%	-41.22%					
<p>Graficul zilei</p>										
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	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	186
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/2/13 2:17 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.