



Joi, 03 octombrie 2013

Oprirea activitatii guvernului SUA pentru a treia zi consecutiva se datoreaza esecului negocierilor din congres pe tema bugetului. Ca urmare, depasirea limitei bugetului ramane principala ingrijorare, mai ales in contextul in care presedintele Obama refuza sa negocieze cu partea republicana o intarziere a programului Obamacare.

In China indicatorul PMI servicii a crescut de la 53,9 in august la 55,4 in septembrie, inregistrand cea mai rapida crestere din martie, ceea ce demonstreaza faptul ca eforturile de stimulare economica au efect.

Astazi atentia pietelor este indreptata catre un numar de indicatori economici care se vor publica atat in Europa cat si in SUA si, de asemenea, asupra unor conferinte FED. In Europa indicatorii Markit PMI au inregistrat valori mai mari decat in luna precedenta, vanzarile cu amanuntul pentru august au crescut cu 0,7% lunar, ceea ce rezulta intr-o scadere anuala de 0,3%. In SUA numarul cererilor de somaj sunt asteptate sa creasca la 313.000, iar ISM PMI pentru septembrie sa fie usor mai jos la 57,4 fata de 58,6.

Cum era de asteptat, ieri, BCE a votat pentru mentinerea ratei de politica monetara la 0,5%, cu mentiunea ca banca centrala va monitoriza atent evolutia ratelor de dobanda din piata si este gata sa foloseasca toate instrumentele pe care le are pentru a tempera o eventuala influenta negativa asupra evolutiei economiei sau nivelul inflatiei este prea jos.

## PIATA VALUTARA

Euro isi mentine evolutia ascendenta din aceasta saptamana, mai ales dupa comentariile de ieri ale presedintelui BCE si, de asemenea, in urma publicarii astazi a indicatorilor PMI in zona europeana. In contextul actual perechea EUR/USD continua sa fluctueze in jurul nivelului de 1,3600.

Indexul DXY, care urmareste evolutia monedei americane in raport cu alte sase valute majore a scazut la cel mai scazut nivel din februarie pana in prezent, ca urmare a faptului ca evenimentele din SUA, care au dus la oprirea activitatii guvernului, nu arata nici un semn de imbunatatire.

Valutele CCE4 sunt usor mai sus joi sustinute de aprecierea monedei europene fata de dolarul american. Leul este la acest moment cotate in jur de 4,4370/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4365	-0.09%	0.46%	-0.15%	-1.84%	4.4403
USDRON	3.2616	-0.23%	-2.55%	-3.11%	-6.87%	3.2624
CHFRON	3.6166	-0.12%	0.99%	-1.66%	-3.25%	3.6199
EURUSD	1.3599	0.17%	3.10%	3.07%	5.27%	1.3515
EURCHF	1.2266	0.07%	-0.49%	1.58%	1.41%	1.2241

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4300	4.4500	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3570	1.3650	↑	Buy dips	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2250	1.2300	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EUR/HUF	295.00	297.00	↓	Sell upticks	290.00	280.00
Gold (XAU)	1300	1320	↑	Buy dips	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

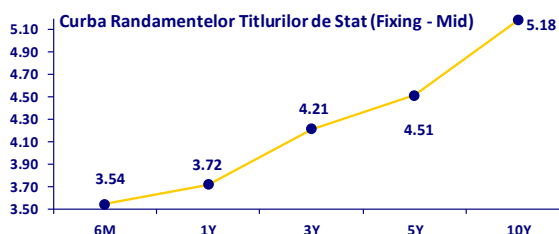
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.24	2.47	2.68	3.00	3.10
ROBOR	2.74	2.97	3.18	3.75	3.85
EURIBOR	0.079	0.127	0.224	0.338	0.537
LIBOR USD	0.103	0.174	0.243	0.366	0.623
EUR/RON Swap yields (%)	1.69-2.30	1.80-2.32	2.11-2.37	2.38-2.60	2.64-2.87

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe in sesiunea de joi, pentru T/N si O/N randamentele sunt cotate in intervalele 1,70%-1,90% si, respectiv, 1,70%-2,30%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa vanda azi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani si cinci sute milioane lei in titluri cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente aflate in intervalul 4.40% - 4.45% pentru obligatiunile de cinci ani si randamente putin sub 5.25% in cazul obligatiunilor de zece ani.



## 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%	4.26%	4.33%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.41%	4.18%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.25%	4.99%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.95	2.18	205.50	171.20
Jun-18	6.50	112.09	3.65	279.90	244.60
Nov-19	4.88	103.55	4.20	328.20	270.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,306.18	-0.74%	-6.40%	-22.05%	-26.56%	<p>Pretul aurului a revenit peste USD 1.300/oz in ciuda presiunilor create de scaderea semnificativa a dolarului american. Pretul argintului a crescut de asemenea, fiind cotate in jurul nivelului de USD 21,50/oz. Platina si paladium fluctueaza in jurul nivelurilor atinse ieri, in mod specific in jurul USD 1.380/oz si, respectiv, USD 710/oz.</p>											
Argint (USD/oz)	21.60	-0.96%	-10.85%	-28.88%	-37.64%												
<p><b>Graficul zilei</b></p>						<p><b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/neg</td> <td>BBB-/stable</td> <td>193</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	193
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	193														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	-0.20%/3.67%	4.25%	0.49bn	0.5bn	32.2bn€	5.3%											
2013F (EoY)	2.90%	4.25%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%											

Sursa: Reuters, valori la: 10/3/13 2:09 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.