



Marti, 3 decembrie 2013

Ieri indicatorul PMI in sectorul manufacturier a trimis un mesaj extrem de pozitiv, insa atentia jucatorilor din piata se indreapta catre urmatoarele date economice ce urmeaza sa fie publicate. In SUA, in decembrie, indicatorul PMI publicat de ISM arata ca sectorul manufacturier este in crestere, atingand 57.3, cel mai mare nivel din aprilie 2011 pana in prezent. PMI reflecta conditiile de piata, importanta acestuia venind si din faptul ca sectorul manufacturier are o pondere mare in PIB, astfel ca el este un indictor important pentru dezvoltarea economica din SUA.

In Europa astazi a fost publicat indicele preturilor productiei industriale (PPI) pentru luna octombrie, care a scazut mai mult decat asteptarile (-0.5%MoM; -1.4%YoY) la cel mai jos nivel in ultimii patru ani. In rest, calendarul economic este lipsit de multe evenimente, pietele fiind in asteptarea sedintei BCE de politica monetara de joi, ultimul raport indicand faptul ca BCE este pregatita din punct de vedere tehnic sa intre in teritoriul dobanzilor negative, in cazul in care nevoile economiei le vor cere. Inflatia in noiembrie este semnificativ mai jos decat obiectivul BCE - sub 2.0%, dar aproape de acest nivel - in timp ce cresterea economica este mai degraba lenta, iar somajul este inca la nivele ridicate.

In Romania indicele preturilor productiei industriale a scazut in octombrie cu 0.7% anual si cu 0.3% lunar.

De asemenea, FMI a anuntat ca va decala trimiterea pentru aprobare a revizuirii noului acord stand-by catre consiliu, ca urmare a refuzului presedintelui Basescu sa il semneze pe motiv ca nu este de acord cu marirea taxelor. FMI a declarat ca era la curent cu diferentele de opinie in ceea ce priveste masurile specifice, care sa fie utilizate pentru atingerea deficitului bugetar, in timp ce atentia este indreptata astazi catre intalnirea de la ora 5PM intre presedintele Basescu cu premierul Ponta.

PIATA VALUTARA

Interesul sporit a adus din nou perechea EUR/USD in atentie. Euro a atins un maxim in timpul zilei de aproape 1.3575, in timp ce aversiunea la risc pare ca s-a diminuat. Investitorii probabil ca vor ramane pe aceleasi pozitii, in asteptarea publicarii de maine a indicatorilor PMI in sectorul serviciilor si sedintei de politica monetara a BCE de joi.

Leul a scazut cu aproximativ 2-300bps marti, pana la 4.4750/EUR, in urma declaratiilor de luni ale presedintelui Traian Basescu ca nu va semna raportul pentru revizuirea acordului stand-by cu FMI, Banca Mondiala si Comisia Europeana, avand ca argumente faptul ca nu este de acord cu obligatiile asumate de guvern, care in opinia lui vor pune frana revenirii economice.

In regiune celelalte valute sunt neschimbate. Zlotul fluctueaza in jurul valorii 4.2000/EUR, koruna in jurul 27.4500/EUR, in timp ce forintul a recuperat partial scaderea de ieri si este cotate in jurul nivelului de 302.00/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4670	0.61%	0.70%	0.54%	-1.24%	4.4684
USDRON	3.2864	0.44%	0.15%	-2.37%	-5.13%	3.2936
CHFRON	3.6313	0.67%	0.69%	-1.26%	-2.95%	3.6352
EURUSD	1.3577	0.27%	0.47%	2.90%	4.01%	1.3536
EURCHF	1.2286	-0.15%	-0.06%	1.75%	1.70%	1.2321

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4400	4.4600	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3500	1.3580	↓	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	302.00	304.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1220	1230	↓	Sell upticks	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

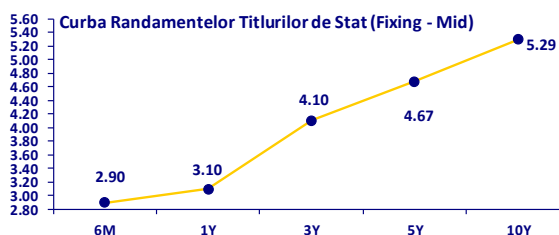
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.58	1.60	2.24	2.45	2.59
ROBOR	2.08	2.10	2.74	3.20	3.34
EURIBOR	0.112	0.175	0.239	0.332	0.503
LIBOR USD	0.103	0.168	0.241	0.345	0.576
EUR/RON Swap yields (%)	1.50-1.91	1.70-2.21	2.13-2.40	2.20-2.40	2.50-2.65

PIATA MONETARA

Marti randamentele implicite au continuat sa creasca, de-a lungul intregii curbe. Pentru T/N si O/N intervalul de cotare este 1.50%-1.90%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament mediu de 2.78% si un randament maxim de 2.85% cu putin sub estimarile noastre.



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	104.29	1.58	144.90	121.80
Jun-18	6.50	113.11	3.33	265.40	239.30
Nov-19	4.88	104.79	3.95	306.10	270.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,223.75	0.27%	-6.95%	-26.96%	-28.67%	<p>Marti, pretul aurului ramane la nivelul cel mai scazut din ultimele cinci luni si fluctueaza in jurul valorii de USD 1,220/oz. Pentru restul metalelor pretioase, preturile sunt de asemenea la nivel scazut, argintul este in jurul USD 19/oz, platina USD 1,340/oz iar paladium sub USD 710/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	19.22	0.16%	-11.51%	-36.71%	-42.92%					
<p>Graficul zilei</p>										
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	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	185
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/3/13 2:58 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.