



Miercuri, 4 septembrie 2013

Indicele PMI compozit care urmareste activitatea economica a atins in zona euro in luna august la un maxim al ultimelor 25 de luni la 51.5 puncte conform Markit de la 50.5 in iulie. Pentru prima data in doi ani subindicele care masoara nivelul comenzilor noi a trecut de pragul celor 50 de puncte care despart cresterea de scadere ajungand la 51.0. Totusi cresterea este inca modesta si la aceasta trebuie adaugata si vestea proasta ca activitatea in Franta (a doua economie ca marime in zona) a scazut PMI compozit in august fiind la nivelul de 48.8 puncte fata de 49.1 in iulie.

Economia romaneasca a crescut cu 1.5% YoY si cu 0.5% QoQ in 2Q13 conform comunicatului INS. Estimările initiale se situau la cresteri de 1.3% YoY respectiv 0.3% QoQ. Desi a avut loc si o revizuire in scadere a evolutiei din 1Q13 la 0.4% QoQ de la 0.6% QoQ ducand la alunecarea bazei de raportare, anuntul ramane o surpriza pozitiva. Cum era de asteptat agricultura a fost principalul motor al economiei in cel de-al doilea trimestru cu o crestere de 4.8% QoQ sustinuta de vremea buna in timp ce industria si-a mentinut ritmul modest dar constant de crestere de 1.2% QoQ iar sectorul constructiilor s-a restrans cu 2.7% QoQ. Pe partea de utilizare, consumul final a crescut cu 0.4% QoQ (atat prin contributia gospodariilor cat si prin cea a sectorului public) in ciuda semnalelor negative primite de la indicatorii lunari, exporturile au crescut cu 2.8% iar importurile s-au restrans cu 1.1% QoQ. Ezitam sa consideram ca a avut loc o schimbare a sensului de evolutie a consumului si asteptam alte datre care sa sustina sau sa infirme aceasta ipoteza.

PIATA VALUTARA

Miercuri, dollar index care urmareste evolutia monedei americane in functie de un cos de sase valute majore s-a mentinut aproape de maximul ultimelor sase saptamani, anunturile economice peste asteptari din SUA intarind asteptarile ca Fed va reduce programul de stimulare economica. Euro s-a tranzactionat intr-un interval ingust intre USD 1.3155 -1.3180/EUR si consideram ca se va mentine in aceeasi zona intreaga sesiune.

Monedele Europei emergente s-au apreciat in fata euro in frunte cu forintul dupa anuntul peste asteptari privind GDP-ul Ungariei in 2Q13. Leul, spre deosebire de celelalte monede din zona a deschis neschimbat la 4.4400/EUR si s-a depreciat pana la 4.4500/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4535	0.42%	1.01%	0.24%	-0.69%	4.4461
USDRON	3.3737	0.22%	1.46%	0.22%	-5.30%	3.3746
CHFRON	3.6043	0.25%	0.55%	-1.99%	-3.54%	3.6043
EURUSD	1.3186	0.13%	-0.54%	-0.06%	4.71%	1.3172
EURCHF	1.2347	0.12%	0.44%	2.25%	2.83%	1.2325

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4500	↑	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3100	1.3200	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2320	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)	1400	1410	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

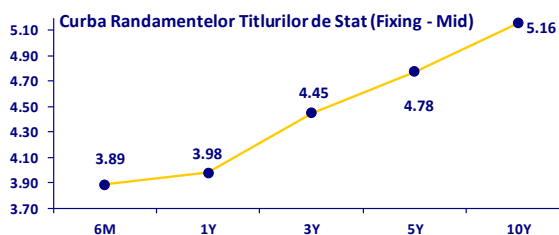
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.95	3.25	3.35	3.36	3.40
ROBOR	3.45	3.75	3.85	4.11	4.15
EURIBOR	0.080	0.129	0.225	0.343	0.549
LIBOR USD	0.116	0.182	0.259	0.392	0.668
EUR/RON Swap yields (%)	2.49-2.89	2.84-3.36	3.16-3.43	3.30-3.52	3.52-3.69

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a suferit miscari numai pe segmentul scurt al curbei randamentelor implicite in dimineata sesiunii de miercuri, scazand la 2,70%-3,10% pentru T/N si la 2,50%-2,90% pentru O/N.

PIATA TITLURILOR

Pe piata secundara activitatea este redusa in dimineata de miercuri desi se poate observa un interes mai accentuat din partea cumparatorilor.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	5.09%	4.52%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.44%	4.20%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.51%	4.26%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.22%	4.92%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.08	2.23	195.00	169.50
Jun-18	6.50	111.90	3.73	282.10	236.50
Nov-19	4.88	103.53	4.21	307.20	253.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,403.91	-0.66%	7.62%	-16.21%	-17.08%				
Argint (USD/oz)	23.90	-1.93%	20.95%	-21.30%	-25.71%				

Preturile metalelor pretioase au scazut miercuri dimineata din ratiuni tehnice. Aurul a coborat la 1,403.75 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 23.85 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,524.50 dolari pe uncie in timp ce paladiul a scazut la 712.51 dolari pe uncie.

Graficul zilei

— Platina (USD/uncie) - rhs
— Aur (USD/uncie) - lhs

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	32.2bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	211
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/4/13 1:54 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.