



Luni, 04 noiembrie 2013

Astazi in Europa indicatorii PMI masurand activitatea in fabrici pentru luna octombrie reprezinta publicatiile de cel mai mare interes pentru zona euro. PMI pentru Italia si Franta au scazut sub asteptari si, de asemenea, sub valoarea lunii anterioare, iar in Germania PMI a fost raportat la 51.7, peste asteptari si peste cifra anterioara. Pentru zona euro PMI a fost publicat exact la valoarea estimata de 51.3 si peste luna anterioara cand a fost 51.1.

Mai tarziu in cursul zilei in SUA vor fi publicate comenzile fabricilor, in aceeasi zi atat pentru lunile august si septembrie ca urmare a intreruperii activitatii guvernului luna anterioara, pentru luna septembrie acestea fiind asteptate la 1.8%.

Astazi sunt de asemenea programate cateva discursuri ale unor membrii FED si ECB pe temele politicii monetare din US si a evolutiei economiei in Europa.

In rest in aceasta saptamana evenimentele de interes maxim sunt **intrunirea de joi de politica monetara a ECB** si **vineri publicarea in SUA a numarului de noi locuri de munca** create in toate sectoarele cu exceptia agriculturii, in luna octombrie.

PIATA VALUTARA

Moneda euro a continuat sa se deprecieze in asteptarea sedintei de politica monetara a ECB, in contextul in care de-a lungul intregii saptamani trecute dolarul american s-a apreciat puternic. Scaderea euro indica o schimbare in perceptia jucatorilor de piata vis-a-vis de deciziile din cadrul sedintei de politica monetara de joi, cand este posibil ca mesajul bancii centrale sa fie unul de relaxare monetara in contextul intarzierii revenirii economice din zona. Chiar daca ECB nu va schimba rata de politica monetara in aceasta luna, orice indiciu ca o va face pana la sfasitul anului, sau alegerea folosirii unor alte strategii complementare aflate in acest moment la indemana, va pune presiune in continuare pe moneda europeana.

In zona emergenta a Europei monedele CEE4 sunt usor apreciate luni diminetaa, leul fiind cotate in jurul 4.4300/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4397	0.02%	0.33%	-0.07%	-1.80%	4.4356
USDRON	3.2830	-0.24%	0.60%	-2.47%	-7.10%	3.2836
CHFRON	3.5990	-0.20%	-0.05%	-2.14%	-3.87%	3.6015
EURUSD	1.3508	0.17%	-0.36%	2.38%	5.57%	1.3505
EURCHF	1.2318	0.15%	0.19%	2.01%	2.05%	1.2310

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4350	4.4500	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3480	1.3550	↑	Buy dips	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2330	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	295.00	298.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1310	1320	↑	Buy dips	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

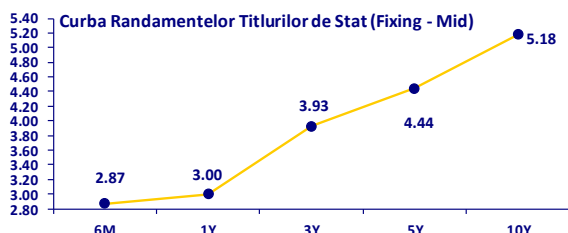
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.15	1.75	2.21	2.53	2.69
ROBOR	1.65	2.25	2.71	3.28	3.44
EURIBOR	0.092	0.129	0.227	0.342	0.532
LIBOR USD	0.101	0.169	0.238	0.353	0.597
EUR/RON Swap yields (%)	0.89-1.29	1.45-1.99	1.93-2.23	2.15-2.35	2.39-2.6

PIATA MONETARA

In sesiunea de luni curba randamentelor implicate a scazut pe segmentul maturitatilor scurte, in medie cu 20bps la 0.90%-1.30% pentru T/N si O/N. Pentru maturitatea de 1-saptamana randamentele implicate au scazut la 1.15%-1.60%.

PIATA TITLURILOR

Azi Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu in jur de 5.20%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.72%	3.81%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.57%	3.30%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.06%	4.10%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.95%	4.82%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.14	1.88	177.50	148.50
Jun-18	6.50	113.08	3.38	272.70	238.70
Nov-19	4.88	105.14	3.90	303.60	259.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,318.28	0.18%	0.49%	-21.32%	-21.77%	Evolutiile preturilor aurului si argintului sunt pe cale sa inregistreze a sasea sedinta de scadere in contextul aprecierii monedei americane. Mai mult decat atat ingrijorarile pietelor cu privire la deciziile care vor fi luate in cadrul urmatoarei sedinte de politica monetara a FED vor pune in continuare presiune pe pretul aurului. In acest moment aurul este cotate la USD 1,313/oz iar argintul la USD 21.65/oz. Platina continua sa fluctueze usor deasupra USD 1,440/oz iar paladium este usor sub USD 740/oz.			
Argint (USD/oz)	21.86	-0.23%	0.28%	-28.02%	-29.94%				

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%	4.25%	(0.16)bn	2.3bn	33.1bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	183
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/4/13 2:02 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
capitalmarkets@piraeusbank.ro +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.