



Miercuri, 4 decembrie 2013

Miercuri dimineata, in zona euro PIB pentru al treilea trimestru 2013 s-a imbunatatit usor la -0.4%YoY, in linie cu asteptarile, crescand cu 0.1% trimestrial, iar vanzarile de retail in octombrie au scazut cu 0.1% (anual) in mod surprinzator. Indicatorii PMI pentru noiembrie pentru sectorul serviciilor sunt publicate astazi, in China acesta a ramas aproape neschimbat la 52.5, in tarile din zona euro rezultatele au fost mixte. In Germania, zona euro si in Spania indicatorii PMI pentru sectorul serviciilor au atins nivele mai mari decat estimarile, anume 55.7, 51.2 si respectiv 51.5. In Italia si Franta acestia au scazut la 47.2 si 48.0.

Maine BCE va tine sedinta de politica monetara si, de asemenea, va actualiza estimarile de inflatie si crestere economica. In SUA, ISM PMI pentru luna noiembrie pentru sectorul non-manufacturier se asteapta sa ramana undeva la acelasi nivel, in mod specific 55.0.

In **Romania**, Institutul National de Statistica a publicat datele detaliate, estimate, pentru PIB in trimestrul al treilea 2013. Cresterea economica in T3 este in linie cu estimarile analistilor, anume 4.1% anual si 1.6% fata de trimestrul anterior, atingand nivelul de 158.11mld lei. Anul agricol favorabil si imbunatatirea activitatii in industrie au avut o influenta importanta in cresterea economica din trimestrul III. Contributia agriculturii la cresterea economica este de 2.3%, industria de 1.9% iar constructiile de 0.3%. Sectorul imobiliar a contribuit cu o cifra mai modesta de 0.1%, iar administratiile publice si activitatile profesionale au avut o contributie negativa (-0.3% si respectiv -0.1%) la cresterea economica. (*Tabelul zilei*)

Pe partea de utilizare, consumul final si exporturile nete au avut o contributie de 0.40% si 5.1%, in timp ce formarea fixa de capital a avut o contributie negativa de -1.3%. In primele noua luni ale 2013, PIB a crescut cu o rata anualizata de 2.7%, pe fondul cresterilor din industrie, agricultura si sectorul imobiliar.

PIATA VALUTARA

In urma publicarii indicatorilor PMI peste asteptari in unele tari importante din Europa, perechea EUR/USD a crescut miercuri pana la 1.3590.

Leul romanesc continua sa ramana in jurul valorilor minime din ultimele saptamani, pe fondul neintelegerilor intre guvern si presedinte, care au ca subiect central revizuirea ultimului contract stand-by cu FMI. Restul valutilor din regiune s-au apreciat usor miercuri.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4720	0.40%	0.81%	0.65%	-1.13%	4.4715
USDRON	3.2863	0.22%	0.14%	-2.37%	-5.14%	3.2900
CHFRON	3.6398	0.45%	0.93%	-1.03%	-2.72%	3.6400
EURUSD	1.3593	0.03%	0.59%	3.02%	4.14%	1.3578
EURCHF	1.2272	-0.13%	-0.17%	1.63%	1.58%	1.2287

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4500	4.4650	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3540	1.3590	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2290	1.2310	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1950	4.2100	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	301.00	303.00	↓	Sell upticks	290.00	280.00
Gold (XAU)	1210	1225	↓	Sell upticks	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

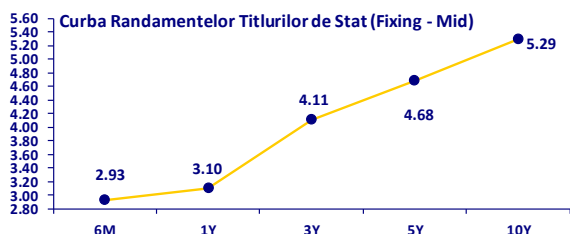
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.63	1.66	2.27	2.42	2.59
ROBOR	2.13	2.16	2.77	3.17	3.34
EURIBOR	0.117	0.180	0.239	0.334	0.504
LIBOR USD	0.103	0.169	0.242	0.345	0.577
EUR/RON Swap yields (%)	1.50-1.91	1.65-2.16	2.12-2.44	2.16-2.36	2.44-2.58

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa creasca, in urma deprecierei puternice a leului, ceea ce a afectat, si ratele depo. Pentru T/N si O/N intervalele de cotare sunt 1.70%-2.05% si 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	104.18	1.64	151.50	128.00
Jun-18	6.50	113.02	3.34	261.90	237.60
Nov-19	4.88	104.79	3.95	299.90	266.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,214.70	-0.78%	-7.64%	-27.50%	-29.20%					
Argint (USD/oz)	19.09	-0.42%	-12.11%	-37.14%	-43.30%					
Tabelul zilei						<p>Pretul aurului a scazut mai ales pe fondul temerilor ca SUA vor incepe reducerea programului de cumpararea de obligatiuni, aurul atingand nivelurile de la inceputul lui iulie 2013. La momentul editiei pretul aurului este in jurul USD 1,210/oz, argintul a scazut de asemenea testand USD 19/oz. Platina a scazut sub USD 1,350/oz si paladium este in jurul USD 710/oz.</p>				
3T13 annual	Pondere	Contributia la crestere	Crestere anuala							
Agricultura	9.3%	2.3%	24.6%							
Industria	29.9%	1.9%	6.9%							
Constructii	7.9%	0.3%	3.8%							
Comert	10.2%	-0.1%	0.9%							
IT	3.7%	0.0%	0.0%							
Asigurari si sect financiar	1.6%	0.0%	1.7%							
Sector imobiliar	7.8%	0.1%	0.6%							
Servicii	5.9%	-0.1%	-1.3%							
Administratie publica	9.6%	-0.3%	-3.3%							
Cultura	2.4%	0.0%	1.8%							
Valoare adaugata	88.3%	4.1%	4.7%							
Taxe	11.7%	0.0%	3.5%							
PIB	100.0%	4.1%								
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	188
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/4/13 2:52 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.