



Miercuri, 06 noiembrie 2013

Astazi in Europa cifrele finale pentru indicatorii PMI pentru octombrie au fost publicate, aratand valori peste estimari, cu exceptia Italiei. In Franta valoarea este 50.9, in Germania 52.9, pentru zona euro 51.9. De asemenea, pentru zona euro vanzarile cu amanuntul in septembrie au venit dezamagitor, crescand doar cu 0.3%YoY fata de asteptarile de 0.7%YoY, insa mai sus comparativ cu valoarea negativa din august. In Germania comenzile fabricilor a venit mult peste asteptari (0.5%MoM) si anume 3.3%MoM.

Ieri UE a prezentat estimarile de toamna 2013 pentru economia UE, cu concluzia ca in 2014 si 2015 va exista o revenire economica graduala, dupa o evolutie modesta in 2013. Asteptarile sunt ca PIB in 2013 sa fie aproape de 0.0 % si -0.4 % in zona euro, in timp ce o crestere graduala este asteptata in UE si zona euro, in 2014 de 1.4% si respectiv 1.1 %, si in 2015 de 1.9 % si, respectiv, 1.7 % (a se vedea in tabelul zilei pag. 2). Conform declaratiilor vicepresedintelui Comisiei Economice si de Politica Monetara si Euro, Olli Rehn, "exista semne de revenire in economia europeana, care a atins un punct de turnura. Consolidarea fiscala, care a avut deja loc in Europa, a reusit sa creeze bazele fundamentale pentru inceperea revenirii economice. Insa este prea devreme pentru a declara o victorie deoarece somajul este inca la un nivel de neacceptat. De aceea eforturile de modernizare a economiei europene trebuie sa continue, pentru sustinerea cresterii economice si a crearii de locuri de munca."

Estimarile de toamna UE au fost publicate inainte de sedinta de maine a BCE de maine cand banca centrala va decide asupra dobanzii cheie de politica monetara. In general, asteptarile sunt ca banca centrala sa nu diminueze rata de politica monetara, fiind numai o chestiune de timp pana cand o va face.

## PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD ramane si astazi in acelasi interval chiar si dupa publicarea indicatorilor PMI in zona euro, fiind cotata la momentul editiei usor mai sus in jurul nivelului 1.3510.

Valutele CEE4 sunt usor apreciate miercuri dimineata. Zlotul polonez a fost sustinut de catre date bune din industrie, astazi fiind programata si sedinta de politica monetara pentru care asteptarile sunt ca nu vor exista schimbari in dobanda cheie de politica monetara. In Cehia koruna este, de asemenea, mai sus, sustinuta de o crestere a productiei industriale si leul romanesc si forintul unguuresc s-au apreciat, de asemenea. In acest moment leul este in jurul 4.4300/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4354	-0.10%	0.36%	-0.17%	-1.89%	4.4328
USDRON	3.2798	-0.46%	0.80%	-2.57%	-7.19%	3.2815
CHFRON	3.5981	-0.22%	-0.14%	-2.16%	-3.90%	3.5982
EURUSD	1.3513	0.29%	-0.50%	2.42%	5.61%	1.3494
EURCHF	1.2320	0.09%	0.49%	2.03%	2.07%	1.2297

### 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	1.3540	↑	Buy dips	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2330	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	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	0.76	1.52	2.09	2.44	2.60
ROBOR	1.26	2.02	2.59	3.19	3.35
EURIBOR	0.089	0.130	0.228	0.340	0.535
LIBOR USD	0.102	0.169	0.239	0.354	0.598
EUR/RON Swap yields (%)	0.28-0.68	1.15-1.67	1.78-2.08	2.04-2.24	2.32-2.53

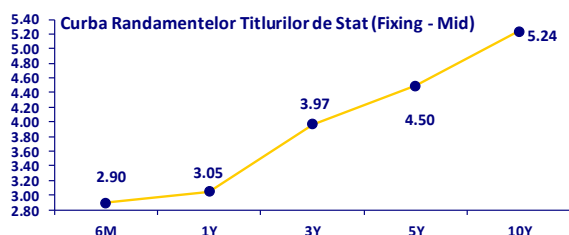
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite continua sa fie cotate la nivele mai scazute sustinute de o lichiditate mare in piata si dupa scaderea de ieri a dobanzii cheie de catre banca centrala cu 25bps.

T/N si O/N sunt cotate in intervalul 0.50%-1.10% si, respectiv, 0.30%-0.70%.

## PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata piata secundara nu este prea lichida, observandu-se in acelasi timp o crestere a cotatiilor pentru titlurile cu maturitati medii si lungi.



### 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	104.17	1.83	172.50	141.30
Jun-18	6.50	112.90	3.42	269.60	237.20
Nov-19	4.88	104.85	3.95	302.80	260.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,319.06	0.52%	-0.24%	-21.28%	-21.73%	<p>Dupa sapte zile de scaderi, pretul aurului este usor mai sus miercuri la nivelul USD 1,317/oz, dar si ca rezultat al unei depreciere a dolarului american. Pentru o perioada aurul va ramane sub presiune asteptarea PIB in SUA si a deciziilor Fed cu privire la diminuarea programului sau de cumparare de obligatiuni.</p> <p>Pretul argintului a crescut de asemenea fiind tranzactionat la USD 21.90/oz. Evolutia pretului platinei este de asemenea ascendent in linie cu cel al aurului si se tranzactioneaza usor sub USD 1,470/oz, iar paladium este semnificativ mai sus la USD 755/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	21.97	1.15%	-1.88%	-27.66%	-29.58%					
<b>Tabelul zilei</b>										
<b>CE - Estimari toamna 2013</b>										
<b>Forecasts for EU</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>					
PIB (% , yoy)		-0.4	0	1.4	1.9					
Inflatie (% , yoy)		2.6	1.7	1.6	1.6					
Somaj (%)		10.5	11.1	11	10.7					
Deficitul public (% of GDP)		-3.9	-3.5	-2.7	-2.6					
Datoria publica		86.6	89.7	90.2	90					
Balanta de plati (% of GDP)		0.9	1.6	1.7	1.8					
<b>Forecasts for euro area</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>					
PIB (% , yoy)		-0.7	-0.4	1.1	1.7					
Inflatie (% , yoy)		2.5	1.5	1.5	1.4					
Somaj (%)		11.4	12.2	12.2	11.8					
Deficitul public (% of GDP)		-3.7	-3.1	-2.5	-2.4					
Datoria publica		92.6	95.5	95.9	95.4					
Balanta de plati (% of GDP)		1.8	2.7	2.9	3.0					
<b>INDICATORI MACROECONOMICI</b>						<b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b>				
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	<b>S&amp;P's</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch's</b>	<b>5 Y CDS</b>
<b>CURRENT</b>	-0.57%/1.88%	4.25%	(0.16)bn	2.3bn	33.1bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	184
<b>2013F (EoY)</b>	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/6/13 2:39 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.