



Miercuri, 7 august 2013

Aflandu-ne intr-o perioada fara anunturi economice semnificative, oficiali ai bancilor centrale incearca sa mentina investitorii in priza prin comentarii privind politica monetara. Charles Evans de la Fed a declarat marti ca banca centrala va reduce din acest an achizitia de obligatiuni de pe piata iar in cazul in care datele economice vor fi favorabile acest lucru se va putea intampla chiar la urmatoarea sedinta in septembrie. Miercuri este asteptata conferinta de presa anoului guvernator al Bancii Angliei urmand publicarii estimarilor economice trimestriale; se spera clarificari privind cat de mult vor fi pastrate ratele la prezentul nivel scazut.

Guvernatorul BNR va prezenta astazi cel mai recent raport asupra inflatiei si va comenta probabil perspectivele economice.

PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata euro a pierdut o parte din castigul realizat fata de dolar ieri dupa comentariile privind reducerea stimularii economiei americane. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3273.

Valutele CEE4 au pierdut teren fata de euro din cauza scaderii apetitului de risc al investitorilor globali. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.4080/EUR si s-a depreciat la 4.4320/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	4.4325	0.65%	-0.38%	-0.24%	-3.04%	4.4304
USDRON	3.3271	0.52%	-3.76%	-1.16%	-9.66%	3.3365
CHFRON	3.5928	0.54%	0.13%	-2.31%	-5.55%	3.5949
EURUSD	1.3315	0.08%	3.47%	0.92%	7.38%	1.3280
EURCHF	1.2324	0.06%	-0.61%	2.06%	2.60%	1.2313

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3900	4.4100	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3280	1.3350	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2300	1.2350	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↓	Sell upticks	4.2000	4.3000
EUR/HUF	297.00	300.00	↓	Sell upticks	280.00	300.00
Gold (XAU)	1265	1290	↓	Sell upticks	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

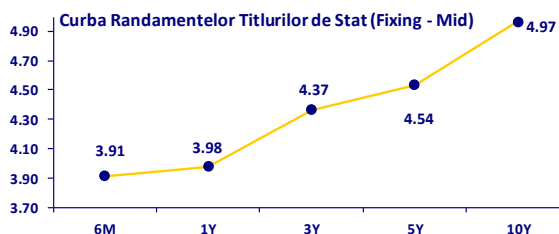
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.02	3.56	3.64	3.70	3.71
ROBOR	2.52	4.06	4.14	4.45	4.46
EURIBOR	0.078	0.128	0.227	0.341	0.536
LIBOR USD	0.120	0.185	0.266	0.396	0.665
EUR/RON Swap yields (%)	1.49-2.52	2.73-3.26	3.10-3.36	3.15-3.39	3.23-3.43

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe in dimineata zilei de miercuri, scaderi agresive fiind intalnite mai ales pe maturitatile scurte. In mod specific T/N si O/N au scazut in intervalul 1,50%-2,50%, aproape de nivelul ratei dobanzii de facilitate de deposit (1,50%) si pentru 1-saptamana au scazut 2,05%-2,50%, mai jos in medie 25bps. Pentru restul curbei scaderile randamentelor implicite au fost mai degraba minimale, in intervalul 5-10bps

PIATA TITLURILOR

Pe piata secundara, cumparatorii care devenisera mai prezenti dupa ce BNR a taiat ratele par mai putin determinati miercuri dimineata in principal din cauza temerilor legate de politica Fed. Singurul segment mai activ a ramas cel al maturitatilor medii.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	5.14%	4.92%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.51%	4.08%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.61%	4.21%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.08%	4.82%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.44	2.14	195.40	163.80
Jun-18	6.50	112.49	3.64	294.10	246.10
Nov-19	4.88	104.74	4.00	308.60	253.20

METALE PRETIOASE

Temerile privind inasprirea politicii Fed a impins pretul aurului la un minim al ultimelor trei saptamani de 1,272.64 dolari pe uncie. In momentul redactarii aurul se tranzactioneaza la 1,274.99 dolari pe uncie, argintul este cotate la 19.23 dolari pe uncie, platina a alunecat la 1,416.49 dolari pe uncie, in timp ce paladiul este la valoarea de 714.97 pe uncie.

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,280.31	-0.17%	3.41%	-23.59%	-20.56%
Argint (USD/oz)	19.37	-0.97%	1.20%	-36.22%	-30.67%

Graficul zilei



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.01% / 5.40%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.3bn€	5.0%
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	203

Sursa: Reuters, valori la: 8/7/13 1:13 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.