



Luni, 08 iulie 2013

Luni investitorii vor avea o zi destul de linistita din punct de vedere al anunturilor economice ceea ce le va permite sa-si regandeasca strategiile dupa citirea de vineri a unor date solide din piata muncii in SUA. Exporturile germane s-au redus in mai cu 2.40% MoM, cea mai mare scadere in ultimii patru ani in timp ce importurile au crescut peste asteptarile pietei cu 1.70% MoM. In timp ce sondaje recente sugereaza ca exporturile au ramas la un nivel scazut in iunie in principal din cauza revenirii lente a economiei din zona euro si a incetinirii cresterii economice in China, importurile in crestere ne fac sa credem ca cererea interna ramane puternica.

Banca centrala a Frantei si-a imbunatatit forecast-ul privind cresterea PIB in trimestrul al doilea al anului la 0.2% de la 0.1% bazandu-se pe cresterea indicelui ce descrie climatul de afaceri.

PIATA VALUTARA

Indexul care masoara evolutia dolarului in fata unui cos de sase valute majore a atins luni un maxim al ultimilor trei ani sustinut de temerile investitorilor ca Fed va reduce programul de stimulare a economiei dupa anuntul privind piata muncii din SUA. Euro se tranzactioneaza la USD 1.2833/EUR nu departe de minimul pe sapte saptamani atins vineri la USD 1.2805/EUR.

Valutele CEE4 cu exceptia zlotului au recuperat din terenul pierdut in fata euro. Moneda poloneza a fost afectata de declaratiile premierului ca tara va trebui sa amane in mod semnificativ aderarea la zona euro. Leul a deschis aproape constant la 4.4550/EUR si se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.4490/EUR. Consideram ca perechea va incheia sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4513	0.09%	-1.22%	0.19%	-1.82%	4.4403
USDRON	3.4604	-0.14%	1.54%	2.80%	-5.91%	3.4473
CHFRON	3.5871	-0.29%	-1.49%	-2.46%	-4.91%	3.5949
EURUSD	1.2849	0.15%	-2.82%	-2.61%	4.31%	1.2883
EURCHF	1.2389	0.19%	0.16%	2.60%	3.20%	1.2348

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4400	4.4700	↑	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.2750	1.2860	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2350	1.2400	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.3000	4.3300	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	295.00	297.00	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1200	1240	↓	Sell upticks	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

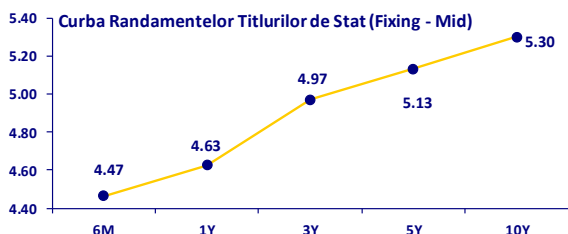
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.45	4.10	4.10	4.07	4.06
ROBOR	4.95	4.61	4.60	4.82	4.81
EURIBOR	0.087	0.122	0.217	0.328	0.513
LIBOR USD	0.125	0.195	0.270	0.410	0.690
EUR/RON Swap yields (%)	4.11-4.71	3.75-4.24	3.99-4.29	4.04-4.23	4.01-4.23

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat in cursul diminetii de luni, cu segmentul maturitatilor scurte mai jos in medie cu 50bps la 4,10%-4,70% pentru T/N si, respectiv, O/N si cu aproximativ 40bps pentru maturitatile de 1-saptamana si 1-luna la 3,75%-4,25% si 3,90%-4,30%. Pentru restul curbei randamentele implicite au ramas aproximativ neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa imprumute luni trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape doi ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente maxime de 4.95%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

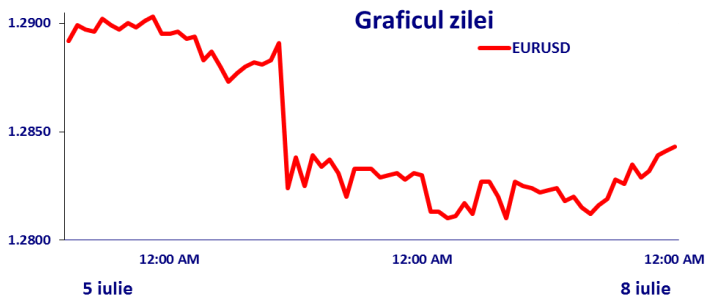
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.40	2.30	217.80	184.50
Jun-18	6.50	111.25	3.95	332.40	283.10
Nov-19	4.88	103.10	4.30	345.70	288.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,227.56	0.27%	-11.37%	-26.74%	-22.68%
Argint (USD/oz)	19.01	0.53%	-12.56%	-37.41%	-30.62%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase sunt tranzactionate in dimineata de luni in vecinatatea nivelelor reduse ale inchiderii de vineri. Aurul a crescut usor la USD 1.226.24 pe uncie, argintul fluctueaza in jurul a USD 18,99 pe uncie, pretul platinei a urcat la USD 1.329.99 pe uncie, in timp ce paladiul se tranzactioneaza la USD 675.75 pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 5.32%	5.00%	0.54bn	0.9bn	32.3bn€	5.0%
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	213

Sursa: Reuters, valori la: 7/8/13 12:40 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.