



Joi, 8 august 2013

In timp ce in China exporturile au crescut cu 5.10% YoY in iulie iar importurile au avansat cu 10.90% YoY semnaland ca economia s-ar putea stabili, in Germania exporturile in iunie au crescut cu doar 0.6% MoM mai putin decat estima piata in timp ce importurile au scazut cu 0.80% MoM. Investitorii asteapta datele privind numarul noilor cereri de asistenta la somaj in SUA.

Miercuri Banca Nationala a Romaniei a publicat raportul asupra inflatiei pe un ton optimist. Banca Centrala a revizuit in scadere estimarile privind rata inflatiei la sfarsitul anului 2013 la 3.1% si cea pentru sfarsitul lui 2014 la acelasi 3.1% bazandu-se pe cererea interna redusa, pe recolta buna si pe sentimentul favorabil indus de incheierea cu succes a negocierilor pentru un nou deal cu FMI.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata a atins un nou maxim al ultimelor sapte saptamani fata de dolar la USD 1.3369/EUR sustinut de datele peste asteptari privind productia industrială in Germania venite ieri si de noi comentarii ale unor oficiali Fed legate de posibilitatea ca banca centrala sa reduca in curand programul de stimulare economica. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3349.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza diferit in dimineata de joi. Leul a deschis depreciat la 4.4460/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4368-4.4475/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	4.4425	-0.06%	-0.16%	-0.01%	-2.21%	4.4304
USDRON	3.3217	-0.33%	-3.91%	-1.32%	-9.31%	3.3365
CHFRON	3.6095	-0.15%	0.59%	-1.85%	-4.54%	3.5949
EURUSD	1.3359	0.17%	3.81%	1.25%	7.73%	1.3305
EURCHF	1.2297	0.07%	-0.83%	1.84%	2.37%	1.2321

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4400	4.4600	↑	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3300	1.3390	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2280	1.2330	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.2000	4.2300	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	298.00	301.00	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1280	1310	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

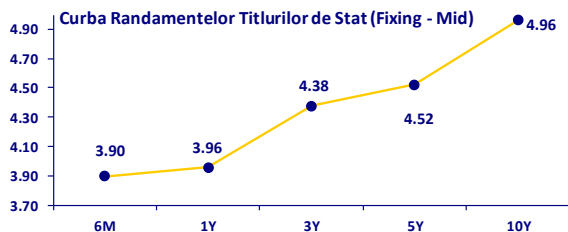
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.93	3.45	3.51	3.58	3.59
ROBOR	2.43	3.95	4.01	4.33	4.34
EURIBOR	0.099	0.128	0.227	0.341	0.537
LIBOR USD	0.120	0.185	0.266	0.396	0.665
EUR/RON Swap yields (%)	1.69-2.50	2.84-3.37	3.13-3.40	3.21-3.41	3.23-3.42

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au ramas stabile joi dimineata de-a lungul intregii curbe, inregistrandu-se doar usoare corectii in sus pe segmentul maturitatilor scurte. T/N si O/N sunt in intervalul 1,70%-2,50% iar 1-saptamana se situeaza in intervalul 2,15%-2,75%, usor mai sus comparativ cu ziua anterioara

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute azi trei sute miliarde lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul lui 5.00%



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	5.14%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.49%	4.05%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.59%	4.20%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.07%	4.76%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.44	2.13	193.70	162.20
Jun-18	6.50	112.65	3.61	291.60	243.30
Nov-19	4.88	104.44	4.05	316.30	260.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,291.01	0.21%	4.27%	-22.95%	-19.90%
Argint (USD/oz)	19.80	0.87%	3.45%	-34.80%	-29.66%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut joi dimineata pe seama scaderii dolarului ca urmare a temerilor privind inasprirea politicii Fed. In momentul redactarii aurul se tranzactioneaza la 1,288.46 dolari pe uncie, argintul este cotate la 19.71 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,443.24 dolari pe uncie, in timp ce paladiul este la valoarea de 724.72 pe uncie.

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	204

Sursa: Reuters, valori la: 8/8/13 12:52 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.