



Vineri, 08 noiembrie 2013

Doar putini analisti au intuit decizia de ieri a BCE de a reduce dobanda de politica monetara, la un nivel record de 0.25%. Aceasta miscare a venit in ciuda opozitiei Germaniei si pune BCE in plutonul celorlalte banci centrale, care mentin ratele de dobanda cheie la nivel aproape de zero. Decizia BCE pare ca a luat prin surprindere multi asteptandu-se ca aceasta decizie sa nu aiba loc la aceasta sedinta ci candva in viitor, dar presedintele BCE Draghi a mentionat ca in trecut a furnizat suficiente indicii ca ratele vor fi mentinute la nivel foarte scazut atat timp cat va fi necesar insa nu a mentionat un calendar al interventiilor. Ca urmare, BCE este acum perceputa ca fiind foarte activa in eforturile de contracarare a riscurilor deflationiste, dupa ce a reactionat rapid la recente schimbari de parametrii din piata, aici incluzand scaderea inflatiei in luna octombrie la 0.7%.

In SUA PIB a crescut peste asteptari in trimestrul III, la 2.8% anualizat, fapt datorat si unei cresteri punctuale a stocurilor, iar numarul noilor cereri de somaj in SUA, publicate ieri, a scazut. Astazi raportul din piata muncii pentru luna octombrie va arata cat de mult a influentat inactivitatea guvernului activitatea economica si va avea, de asemenea, un rol important in intuirea momentului cand Fed poate ca va decide diminuarea programului sau de cumparare de obligatiuni.

In **Romania**, in cadrul conferintei de presa, ce a urmat publicarii raportului trimestrial de inflatie, guvernatorul bancii centrale a anuntat ca BNR asteapta o inflatie la sfarsitul anului 2013 de 1.8%, mai jos decat nivelul anuntat anterior de 3.1%. Pentru 2014 estimarea inflatiei a fost de asemenea revizuita in jos dar numai la 3.0% de la 3.1% din cauza efectului de baza. Banca centrala intreveade ca riscuri inflationiste ar putea veni din zona euro, iar efectele politicii fiscale sunt asteptate sa aduca un plus de numai 0.2%-0.6% la inflatie. Productia industriala, publicata in aceasta dimineata, a crescut cu 2.4% versus luna anterioara in septembrie in comparatie cu scaderea de 1.0% in august.

PIATA VALUTARA

USD s-a apreciat dupa publicarea PIB in SUA pentru trimestrul III 2013 si dupa ce BCE a hotarat sa scada dobanda cheie transmitand in piata un mesaj extrem de pozitiv. Ca urmare euro s-a depreciat, dupa o lunga perioada de timp, in care aprecierea acestuia a influentat negativ eforturile de revenire economica, si in contextul unei inflatii scazute. Ieri euro s-a depreciat in raport cu USD la cel mai scazut nivel din 18 septembrie 2013 pana in prezent, iar astazi a avut o revenire partiala, fiind cotate in acest moment la USD 1.3430.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza mixt vineri, in Cehia koruna s-a depreciat pana la nivelul de 27.000/EUR dupa ce banca centrala a setat acest nivel ca tinta in eforturile sale de a deprecia valuta. Zlotul polonez si forintul unghuresc s-au apreciat usor astazi, iar leul romanesc este usor mai jos si se tranzactioneaza la 4.4400/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4438	0.01%	0.06%	0.02%	-1.58%	4.4424
USDRON	3.3081	-0.06%	1.12%	-1.73%	-6.40%	3.3104
CHFRON	3.6082	-0.20%	-0.27%	-1.89%	-3.48%	3.6107
EURUSD	1.3418	0.00%	-1.13%	1.70%	5.07%	1.3365
EURCHF	1.2304	0.13%	0.29%	1.90%	2.00%	1.2298

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4250	4.4350	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3500	1.3600	↑	Buy dips	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2320	1.2350	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EUR/HUF	295.00	297.00	↓	Sell upticks	290.00	280.00
Gold (XAU)	1310	1320	↑	Buy dips	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

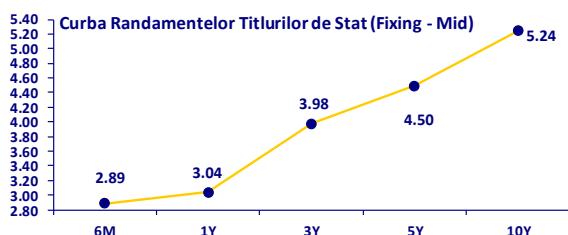
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.77	1.44	2.08	2.44	2.61
ROBOR	1.27	1.94	2.58	3.19	3.36
EURIBOR	0.078	0.122	0.217	0.324	0.506
LIBOR USD	0.102	0.169	0.239	0.355	0.595
EUR/RON Swap yields (%)	0.77-0.98	1.22-1.77	1.73-2.04	1.98-2.19	2.30-2.50

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au ramas astazi neschimbate, pentru T/N si O/N intervalele de cotare fiind 0.70%-1.10% si respectiv 0.80%-1.00%.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a vandut intreaga suma planificata de un miliard de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de un an platind un randament mediu de 3.12% si un randament maxim acceptat de 3.22%. Cererea a depasit oferta de 1.4 ori.



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	104.26	1.76	165.40	138.30
Jun-18	6.50	113.28	3.33	268.00	235.80
Nov-19	4.88	104.79	3.96	308.90	267.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,308.09	-0.02%	-0.85%	-21.93%	-23.82%	<p>Dupa publicarea PIB in SUA, care a dus la aprecierea USD, preturile activelor denumite in aceasta valuta au scazut usor. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,310/oz, argintul la USD 21.70/oz, platina usor sub USD 1,450/oz si paladium in jurul nivelului USD 755/oz.</p>			
Argint (USD/oz)	21.72	0.09%	-2.73%	-28.48%	-31.72%				

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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%	4.25%	(0.16)bn	2.3bn	33.1bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	183
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Graficul zilei

Sursa: Reuters, valori la: 11/8/13 2:42 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.