



Vineri, 6 septembrie 2013

Luni dimineata au sosit cateva vesti bune din Asia cu privire la cresterea economica a Japoniei in al doilea trimestru al anului, respectiv la inflatia pe august in China care se adauga semnalelor ca cea de-a doua economie a lumii si-ar putea inceta scaderea. La putin dupa ce Tokyo a fost desemnat drept organizator al Jocurilor Olimpice de vara din 2020, un eveniment capabil sa sustine cresterea economica a tarii, oficialii au anuntat ca GDP-ul a crescut in trimestrul doi cu 3.8% QoQ analizat fata de 2.6% cat fusese intial estimat. Revizuirea a fost datorata mai ales unor puternice investitii de capital, companiile avand incredere in faptul ca pietele lor vor creste. Rata inflatiei in China a fost 0.5% MoM in august pastrand inflatia anuala aproape constanta la 2.6%.

Deficitul Romaniei in comerțul international continua sa scada reducandu-se in 1-7M13 cu 41.6% YoY la 3.1 miliarde euro. Exporturile FOB au crescut cu 7.7% YoY la 28.2 miliarde euro in timp ce importurile CIF au scazut cu 0.7% YoY la 31.3 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana si-a reluat luni dimineata cresterea fata de dolar inceputa vineri dupa citirea unor date mai slabe decat asteptarile privind piata muncii in SUA. Dupa ce a testat nivelul 1.3197 perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1.3188.

Valutete din Europa emergenta au castigat teren fata de euro in dimineata de luni. Leul se a deschis mai puternic la 4.4780/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4811/EUR s-a apreciat la 4.4710/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4728	0.02%	1.13%	0.67%	0.03%	4.4705
USDRON	3.3873	-0.12%	2.19%	0.63%	-3.32%	3.3884
CHFRON	3.6152	-0.04%	0.48%	-1.70%	-2.36%	3.6179
EURUSD	1.3190	0.08%	-1.14%	-0.03%	3.39%	1.3117
EURCHF	1.2361	0.02%	0.42%	2.37%	2.39%	1.2382

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4700	4.4900	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3150	1.3210	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2340	1.2370	↓	Sell upticks	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.2600	4.2900	↓	Sell upticks	4.2000	4.3000
EUR/HUF	298.00	301.00	↓	Sell upticks	280.00	300.00
Gold (XAU)	1380	1395	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

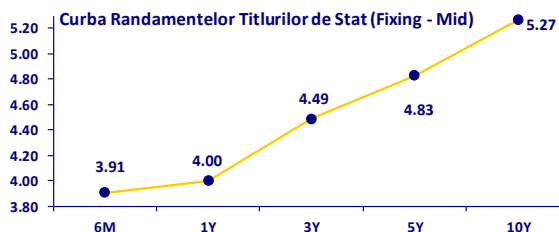
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.74	3.27	3.35	3.38	3.41
ROBOR	3.24	3.77	3.85	4.13	4.16
EURIBOR	0.075	0.129	0.225	0.342	0.547
LIBOR USD	0.117	0.182	0.256	0.391	0.675
EUR/RON Swap yields (%)	2.67-2.95	2.64-3.18	3.14-3.39	3.27-3.48	3.55-3.68

PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt in mare parte neschimbate luni dimineata. Pe segmentul maturitatilor scurte acestea fluctueaza in intervalul 2,70%-3,00%, usor mai sus comparativ cu nivelurile inregistrate in sedinta de vineri.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprmute azi un miliard de lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul valorii de 4.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.27%	3.96%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.43%	4.21%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.51%	4.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.22%	5.02%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.04	2.24	197.40	172.30
Jun-18	6.50	111.75	3.76	273.10	238.40
Nov-19	4.88	103.80	4.16	302.50	247.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,387.86	-0.32%	5.54%	-17.17%	-19.61%	<p>Preturile metalelor pretioase se mentin luni dimineata la nivelele atinse vineri dupa rezultatele dezamagitoare ale NFP in SUA. Aurul se tranzactioneaza la 1,386.50 dolari pe uncie, argintul este cotate la 23.70 dolari pe uncie, platina la 1,490.24 dolari pe uncie iar paladiul la 694.75 dolari pe uncie. Ne asteptam la o saptamana volatila cu preturile conduse de decizia SUA cu privire la Siria.</p>			
Argint (USD/oz)	23.76	-0.67%	15.34%	-21.76%	-28.80%				

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	-0.03% / 4.41%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.2bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	209
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/9/13 1:09 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.