



Miercuri, 09 octombrie 2013

Astazi, Fed va publica minuta sedintei Fed din septembrie, cand a avut loc anuntul ca banca centrala nu va incepe procesul de limitare al politicilor de relaxare monetara, in ciuda asteptarilor. In mod cert, jucatorii din piata vor analiza atent minutele, in cautarea oricaror mesaje care sa indice o iesire anticipata din programul curent de cumparare de obligatiuni.

Presedintele Obama a anuntat ca va nominaliza astazi pe Janet Yellen, vicepresedinte Fed, la conducerea bancii centrale, ca succesor al lui Ben Bernanke. Acest anunt este vine mai degraba in sprijinul unei atitudini mai riscante, deoarece doamna Yellen este perceputa ca o persoana inclinata catre sustinerea programelor de relaxare monetara in vederea sustinerii cresterii economice, si este putin probabil ca aceasta sa ia niste masuri foarte agresive in ceea ce priveste limitarea programului de cumparare de obligatiuni. In ciuda acestei stiri pietele au avut reactii nesemnificative, chestiunile legate de negocierile nefinalizate intre republicani si democrati in SUA privind marirea plafonului de indatorare fiind inca nerezolvate. Guvernul SUA a intrat deja in cea de-a doua saptamana de inactivitate, iar termenul de 17 octombrie 2013, cand plafonul de USD 16.7 trilioane va fi atins, se apropie rapid. Democratii impreuna cu presedintele Obama par foarte hotarati in a respinge orice compromis, in timp ce seful republicanilor John Boehner continua sa faca presiuni pentru obtinerea reducerii de cheltuieli in cazul deciziei maririi plafonului de indatorare al SUA.

PIATA VALUTARA

Dolarul SUA s-a apreciat versus euro dupa anuntul presedintelui SUA ca a ales pe Janet Yellen sa fie candidatul lui ca successor al lui Ben Bernanke. Stirea a fost perceputa pozitiv mai degraba ca urmare a incetarii starii de incertitudine si nu neaparat ca confirmare a politicii viitoare adoptate.

Perechea EUR/USD a scazut la 1.3520 ramanand totusi sub influenta chestiunilor legate de buget si datoria SUA.

Valutele CEE4 currencies au scazut astazi, leul romanesc atingand cel mai jos nivel din aceasta luna. La momentul editiei leul este cotate in jurul 4.4640/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YTD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4665 | 1.06% | -0.09% | 0.53% | -2.17% | 4.4631 |
| USDRON | 3.3016 | 1.39% | -2.10% | -1.92% | -6.25% | 3.2988 |
| CHFRON | 3.6236 | 0.57% | 0.20% | -1.47% | -3.92% | 3.6275 |
| EURUSD | 1.3513 | -0.50% | 1.95% | 2.42% | 4.19% | 1.3576 |
| EURCHF | 1.2308 | 0.39% | -0.40% | 1.93% | 1.76% | 1.2284 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ4 | fQ1 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4500 | 4.4650 | ↑ | Buy dips | 4.4000 | 4.3500 |
| EUR/USD | 1.3520 | 1.3580 | ↑ | Buy dips | 1.3100 | 1.2800 |
| EUR/CHF | 1.2280 | 1.2320 | ↑ | Buy dips | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN | 4.1900 | 4.2100 | ↑ | Buy dips | 4.3000 | 4.2500 |
| EUR/HUF | 295.00 | 297.00 | ↑ | Buy dips | 290.00 | 280.00 |
| Gold (XAU) | 1300 | 1320 | ↓ | Sell upticks | 1500 | 1600 |

DOBANZI DE REFERINTA

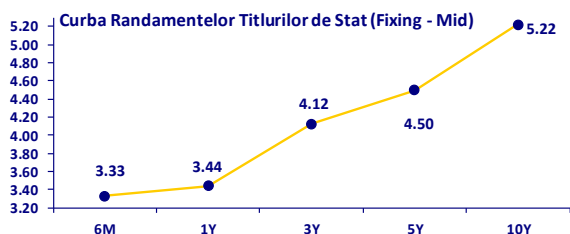
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 2.10 | 2.56 | 2.66 | 2.96 | 3.04 |
| ROBOR | 2.60 | 3.06 | 3.16 | 3.71 | 3.79 |
| EURIBOR | 0.084 | 0.129 | 0.228 | 0.341 | 0.540 |
| LIBOR USD | 0.102 | 0.177 | 0.246 | 0.369 | 0.631 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 1.69-2.09 | 1.87-2.37 | 2.26-2.51 | 2.38-2.58 | 2.55-2.76 |

PIATA MONETARA

Curba randamentelor a suferit miscari nesemnificative miercuri, acestea situandu-se usor mai sus in comparatie cu ziua anterioara. Pentru T/N si O/N intervalul de cotare este 1.70%-2.10%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut conform planului sapte sute milioane lei in titluri cu maturitate de un an platind un randament mediu de 3.52% si un randament maxim de 3.54%. Randamentele mai mici decat cele asteptate (estimarile noastre erau in jur de 3.60%) au avut un impact asupra pietei secundare impingand in jos segmentul scurt al curbei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

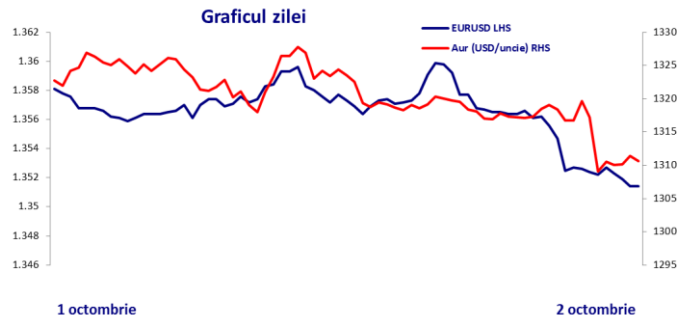
| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14 | 11.00% | 3.94% | 3.82% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 4.13% | 3.74% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 4.34% | 4.10% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 5.27% | 5.03% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 104.04 | 2.08 | 197.10 | 161.00 |
| Jun-18 | 6.50 | 112.55 | 3.54 | 271.90 | 235.30 |
| Nov-19 | 4.88 | 104.35 | 4.05 | 315.80 | 256.50 |

METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,310.03 | -0.93% | -5.61% | -21.82% | -26.22% |
| Argint (USD/oz) | 22.12 | -1.21% | -6.90% | -27.16% | -35.02% |



METALE PRETIOASE

Pretul metalelor pretioase nu a suferit miscari semnificative in prima parte a sesiunii de miercuri, in continuarea ultimelor zile in care intervalele de tranzactionare au fost foarte inguste.

In acest moment aurul se tranzactioneaza in jurul valorii USD 1,310/oz, avand totusi o tendinta negativa. Argintul fluctueaza in jurul USD 22/oz, platina usor sub USD 1,385/oz si paladium este in jur de USD 705/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului |
|--------------------|--------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------------|
| CURRENT | -0.20%/3.67% | 4.25% | 0.49bn | 0.5bn | 32.2bn€ | 5.3% |
| 2013F (EoY) | 2.90% | 4.25% | (0.5)bn | 3.2bn | 32.6bn€ | 5.5% |

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
|------------|----------|-------------|---------|
| BB+/stable | BAA3/neg | BBB-/stable | 191 |

Sursa: Reuters, valori la: 10/9/13 2:50 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.