



Luni, 9 decembrie 2013

Apetitul pentru risc al investitorilor s-a imbunatatit la inceputul saptamanii pe seama rezultatelor bune de vineri privind piata muncii in SUA si a anunturilor economice peste asteptari in China. In noiembrie in economia americana au fost create 203,000 noi locuri de munca iar rata somajului a atins un minim al ultimilor cinci ani la 7.0%; exporturile Chinei au crescut in noiembrie cu 12.7% YoY in timp ce importurile au avansat cu 5.3% YoY aratand ca economia globala da semne de revenire. Rata anuala a inflatiei a scazut surprinzator in China la 3.0% de la maximul ultimelor opt luni atins in octombrie la 3.2% alungand temerile inaspririi politicii monetare.

Ne asteptam ca sentimentul pietei sa ramana neschimbat nefiind programate alte anunturi economice astazi.

PIATA VALUTARA

Tendinta investitorilor de a creste expunerea portofoliilor fata de active riscante a ajutat luni dimineata moneda unica europeana sa atinga un maxim de cinci saptamani fata de dolar la USD 1.3728/EUR respectiv un varf a mai mult de cinci ani fata de yen la JPY 141.56/EUR. Consideram ca euro va incheia ziua in preajma acestor valori.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza diferit in aceasta dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4550/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4500/EUR a revenit la 4.4520/EUR. In opinia noastra RON va inchide in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4536	0.02%	0.26%	0.24%	-1.71%	4.4518
USDRON	3.2424	-0.21%	-2.38%	-3.68%	-7.41%	3.2475
CHFRON	3.6340	-0.16%	0.80%	-1.19%	-3.08%	3.6372
EURUSD	1.3720	0.12%	2.62%	3.99%	6.03%	1.3661
EURCHF	1.2240	0.16%	-0.60%	1.37%	1.34%	1.2231

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4600	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3670	1.3740	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2220	1.2260	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1750	4.1900	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EUR/HUF	300.00	302.00	↓	Sell upticks	290.00	280.00
Gold (XAU)	1220	1240	↓	Sell upticks	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

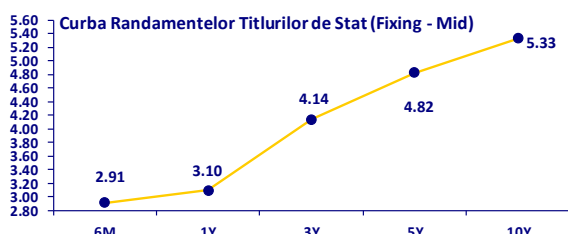
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.18	1.51	2.21	2.39	2.57
ROBOR	1.68	2.01	2.71	3.14	3.32
EURIBOR	0.127	0.200	0.255	0.353	0.527
LIBOR USD	0.104	0.170	0.241	0.345	0.577
EUR/RON Swap yields (%)	0.83-1.32	1.30-1.79	1.76-2.12	2.04-2.20	2.33-2.48

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a suferit scaderi pe intervalul maturitatilor scurte, ca urmare a lichiditatii crescute din piata. Randamentele implicite pentru T/N, O/N si 1-saptamana au coborat in medie cu 25bps, intervalele de cotare fiind 0.85%-1.30%.

PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu in jur de 5.15%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.68%	3.39%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.56%	3.36%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.20%	4.06%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.24%	5.05%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.08	1.70	153.50	129.70
Jun-18	6.50	112.94	3.36	255.30	232.90
Nov-19	4.88	104.46	4.01	298.00	265.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,229.20	-0.02%	-4.61%	-26.64%	-28.14%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat luni dimineata in intervale inguste in jurul valorilor inchiderii de vineri. Aurul se tranzactioneaza la 1,228.14 dolari pe uncie, argintul a ramas la 19.50 dolari pe uncie, platina se mentine in jurul valorii de 1,355.20 dolari pe uncie iar paladiul la 727.80 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	19.58	0.20%	-9.18%	-35.53%	-41.11%					
<p>Chart of day</p>										
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%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	190
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/9/13 1:36 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.