



Luni, 10 iunie 2013

In timp ce datele sosite luni din Japonia indica o imbunatatire semnificativa a mediului economic nipon, economia chineza pare a da semne de oboseala. Cresterea PIB in Japonia in 1Q13 a fost de 4.1% anualizat fata de 3.5% anuntat la prima citire iar surplusul de cont curent in aprilie a atins 750 miliarde yeni, mai mult decat dublul sumei asteptate. Totusi Banca Japoniei va lua probabil noi masuri in sedinta de doua zile ce se va termina marti, de asta data pentru a limita volatilitatea prezenta pe piata obligatiunilor suverane. In acelasi timp cifrele privind comertul Chinei arata ca in mai s-a inregistrat cea mai redusa rata de crestere a exporturilor de aproape un an iar importurile au raportat o scadere total neasteptata. IPC a scazut de asemenea la 2.1% un minim al ultimelor trei luni in timp ce vanzarile de retail si productia industrială s-au dovedit mai reziliente fiind in ton cu asteptarile.

In Romania, deficitul FOB/CIF inregistrat in comert in primele patru luni ale anului a scazut cu 36.76% YoY la EUR 1.67bn datorita unei creteri a exporturilor cu 15.51% in timp ce importurile au avansat cu doar 0.49%. In aprilie deficitul a crescut cu 5.86% fata de luna anterioara.

PIATA VALUTARA

Euro si-a pastrat cea mai mare parte a castigului fata de dolar realizat saptamana trecuta dupa sedinta BCE pe o piata dominata de incertitudinile legate de programul de stimulare al economiei al Fed. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3212.

Valutele Europei emergente sunt volatile in dimineata de luni. Leul si zlotul s-au indepartat de minimele fata de euro atinse saptamana trecuta in timp ce coroana a inregistrat in cursul diminetii un maxim al ultimei luni. RON s-a tranzactionat in intervalul 4.5160-4.5405/EUR si consideram ca in continuare va avea o sesiune nervoasa.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5255	0.42%	4.70%	1.86%	1.42%	4.5224
USDRON	3.4192	0.30%	2.79%	1.58%	-4.41%	3.4191
CHFRON	3.6475	0.17%	4.93%	-0.82%	-1.76%	3.6508
EURUSD	1.3221	-0.01%	1.76%	0.20%	5.98%	1.3260
EURCHF	1.2392	0.19%	-0.29%	2.63%	3.21%	1.2273

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4800	4.5400	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3150	1.3250	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2350	1.2420	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2300	4.2700	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	295.00	298.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1370	1400	↓	Sell upticks	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

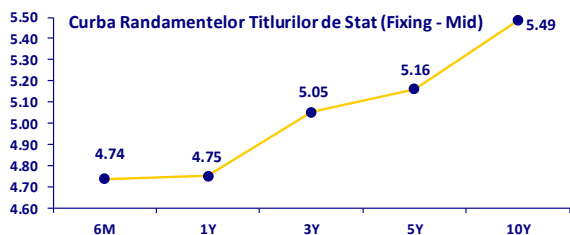
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.91	4.20	4.21	4.16	4.18
ROBOR	4.41	4.70	4.71	4.91	4.93
EURIBOR	0.078	0.115	0.204	0.312	0.495
LIBOR USD	0.133	0.192	#N/A Stale	0.410	0.685
EUR/RON Swap yields (%)	3.04-3.83	3.64-4.17	4.17-4.47	4.14-4.40	3.99-4.22

PIATA MONETARA

In cursul diminetii de luni au avut loc corectii pariale dupa miscarile ascendente inregistrate vineri. Pentru T/N si O/N acestea sunt in intervalul 3.80%-4.40% si, respectiv, 3.45%-4.40%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda luni obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani in valoare de trei sute milioane lei. Ne asteptam la o licitatie reusita cu 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%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

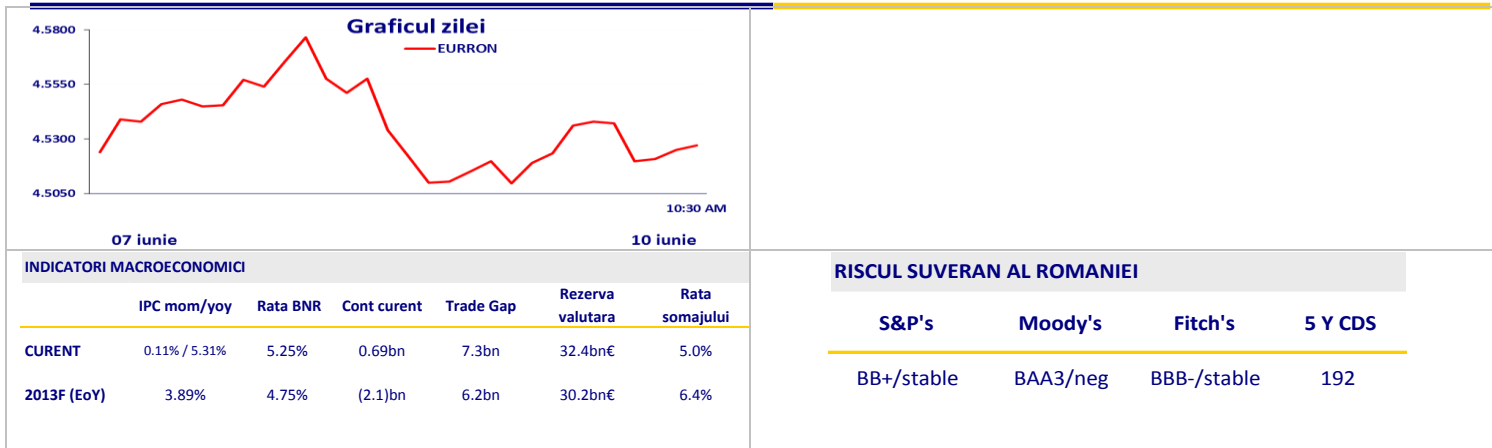
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.70	2.24	205.50	175.20
Jun-18	6.50	112.79	3.66	307.30	261.30
Nov-19	4.88	104.70	4.02	325.50	274.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,381.45	-0.26%	-4.64%	-17.55%	-13.49%
Argint (USD/oz)	21.65	-0.41%	-9.49%	-28.71%	-24.27%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut luni dimineata pe seama incertitudinilor privind progreamul Fed de stimulare a economiei. Aurul este tranzactionat la 1.379.19 dolari pe uncie, argintul a scazut la USD 21,60 dolari pe uncie, platina la USD 1.492.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul valorii de 751.97 dolari pe uncie.



Sursa: Reuters, valori la: 6/10/13 1:37 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.