



Miercuri, 10 iulie 2013

Miercuri investitorii asteapta discursul lui Ben Bernanke programat in cadrul unei conferinte din Cambridge, Massachusetts in speranta ca le va fi sugerat cate ceva din planurile Fed. De altfel tot de azi vor avea la dispozitie si minuta ultimei intalniri a FOMC din care se va putea clarifica raportul de forte dintre membrii comitetului care doresc pastrarea la acest nivel al QE si ceilalti.

In Romania a avut loc citirea mai multor date miercuri. Rata inflatiei in iunie a fost sub asteptari la 0.01% MoM ducand valoarea anuala la 5.40% de la 5.32% in mai. Preturile alimentelor au scazut cu 0.72% la luna in timp ce produsele nealimentare si serviciile au crescut cu 0.26% MoM respectiv cu 0.88% MoM. Inflatia lunara este pe trendul descrescator anuntat de BNR si asteptat de piata dar trebuie remarcat ca inflatia core 2 ajustata a crescut cu aproape 20pbs la 2.85% YoY. Productia industriala ajustata a scazut in mai cu 10.7% MoM si cu 1.2% YoY contributia determinanta avand-o micșorarea cu 7.1% MoM a sectorului manufacturier. Scaderea se regaseste si in evolutia exporturilor: in mai exporturile (puternic dependente de bunurile manufacturate) au scazut cu 1.59% MoM ramanand aproape neschimbate YoY la EUR 4.02 miliarde. Importurile au scazut cu 3.80% MoM si cu 10.50% YoY la EUR 4.52 miliarde. In primele cici luni ale anului deficitul FOB/CIF s-a restrans cu 40.52% la EUR 2.18 miliarde ajutate de o modesta dar constanta cerere externa pentru produsele romanesti (mai ales din industria auto) si de o scadere a consumului intern care a limitat importurile.

PIATA VALUTARA

Euro s-a depreciat marti atingand USD 1.2754/EUR dupa declaratiile unui oficial al BCE subliniind ca banca va fi nevoita sa mentina ratele scazute mai mult de 12 luni. Un comunicat al BCE care a indulcit tonul declaratiei anterioare a ajutat perechea sa isi revina, fiind tranzactionata in prezent in jur de USD 1.2820/EUR.

Valutele CEE4 sunt tranzactionate in directii diferite miercuri dimineata. Leul s-a mentinut intr-un interval ingust intre 4.4320/EUR si 4.4430/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4438	-0.13%	-1.67%	0.02%	-1.99%	4.4485
USDRON	3.4479	-0.20%	1.14%	2.43%	-6.25%	3.4624
CHFRON	3.5684	-0.55%	-2.27%	-2.97%	-5.40%	3.5900
EURUSD	1.2874	0.04%	-2.88%	-2.43%	4.51%	1.2850
EURCHF	1.2449	0.40%	0.61%	3.10%	3.70%	1.2404

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4400	4.4700	↑	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.2800	1.2900	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2400	1.2450	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.3000	4.3300	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	293.00	295.00	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1240	1270	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

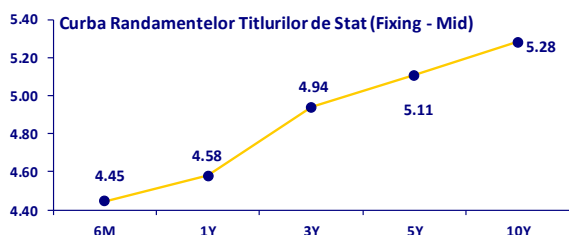
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.10	4.10	4.09	4.05	4.05
ROBOR	4.60	4.60	4.59	4.80	4.80
EURIBOR	0.084	0.123	0.217	0.328	0.510
LIBOR USD	0.124	0.193	0.269	0.410	0.694
EUR/RON Swap yields (%)	3.91 -4.32	3.49-3.99	3.68-4.00	3.74-3.96	3.90-4.11

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata randamentele implicite au scazut pe segmentul maturitatilor scurte, in intervalul 3.90%-4.30% pentru T/N si O/N, in timp ce restul curbei este in mare neschimbata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut luni conform planului trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape doi ani. Guvernul a platit randamente mai mici decat asteptarile pietei (4.79% randament mediu si 4.83% randament maxim acceptat) ajutat de interesul mare al investitorilor.



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

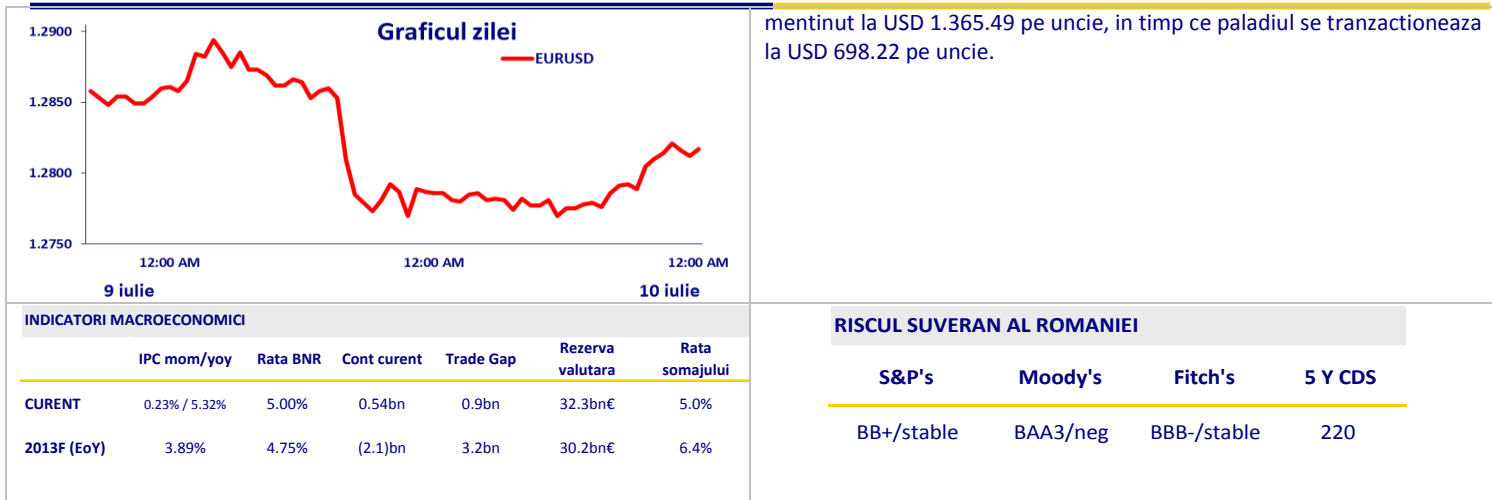
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.34	2.33	221.70	189.40
Jun-18	6.50	111.47	3.90	329.50	280.60
Nov-19	4.88	103.24	4.28	344.60	288.80

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,253.03	1.21%	-9.69%	-25.22%	-21.08%
Argint (USD/oz)	19.33	0.99%	-12.18%	-36.35%	-29.45%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a pastrat castigul de marti inainte de discursul lui Ben Bernanke programat astazi. Aurul se tranzactioneaza la USD 1.252.56 pe uncie, argintul este cotate la USD 19,19 pe uncie, pretul platinei s-a



Sursa: Reuters, valori la: 7/9/13 12:42 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.