



Marti, 10 septembrie 2013

Anunturile peste asteptari privind productia din fabrici si vanzarile de retail in China pentru luna august au dat si mai multe argumente celor care sustin ca scaderea celei de-a doua economii a lumii s-a incheiat. Productia in fabrici a crescut in august cu 10.4% YoY depasind asteptarile pietei de 9.9% si rezultatele din iulie de 9.7% in timp ce vanzarile de retail, o buna aproximare a consumului intern, a crescut cu 13.4% YoY fata de estimarile de 13.2%.

Productia industrială în România a scăzut cu 0.1% MoM în iulie după creșterea de 5.7% din iunie. Cum industria produce în general pentru export nu este exclus ca scăderea să se datoreze unei reduceri a cererii din partea clienților vest europeni înainte de august luna tradițională de concedii în regiune.

PIATA VALUTARA

Moneda unică europeană s-a menținut marți dimineața în jurul nivelurilor atinse luni după ce îngrijorarea investitorilor legată de Siria a scăzut. Euro se tranzacționează în momentul redactării aproape de USD 1.3242/EUR.

Valutete din Europa emergentă au câștigat teren față de euro susținute de apetitul crescut pentru risc al investitorilor globali. Leul a deschis mai puternic la 4.4690/EUR și după ce a testat nivelul 4.4720/EUR s-a apreciat la 4.4619/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4670	-0.08%	1.29%	0.54%	-0.10%	4.4653
USDRON	3.3691	-0.11%	1.63%	0.09%	-3.84%	3.3719
CHFRON	3.6064	-0.28%	0.73%	-1.94%	-2.60%	3.6092
EURUSD	1.3244	-0.08%	-0.41%	0.38%	3.82%	1.3194
EURCHF	1.2375	0.14%	0.52%	2.48%	2.51%	1.2350

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4600	4.4750	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3230	1.3300	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2350	1.2400	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.2500	4.2700	↓	Sell upticks	4.2000	4.3000
EUR/HUF	298.00	301.00	↓	Sell upticks	280.00	300.00
Gold (XAU)	1375	1385	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

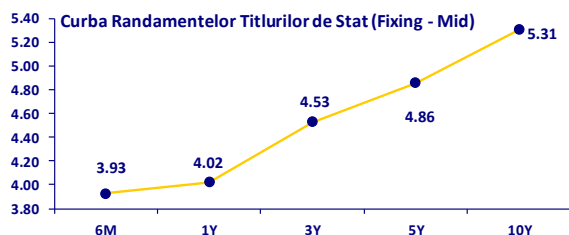
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.69	3.24	3.33	3.38	3.41
ROBOR	3.19	3.74	3.83	4.13	4.16
EURIBOR	0.068	0.129	0.225	0.343	0.549
LIBOR USD	0.116	0.182	0.256	0.387	0.666
EUR/RON Swap yields (%)	2.67-2.95	2.65-3.14	3.14-3.40	3.29-3.51	3.55-3.68

PIATA MONETARA

Marti dimineața randamentele implicite pe segmentul scurt al curbei randamentelor implicite au crescut ușor, cu cotațiile pentru T/N în intervalul 2,70%-3,00% și pentru O/N în intervalul 2,65%-2,95%. Pentru maturitățile 1-săptămână și 1-lună, randamentele implicite au înregistrat o creștere în medie cu 15bps în intervalul 2,60%-3,15%. Pentru maturitățile mai lungi nu au existat mișcări semnificative în această dimineață.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finanțe a împrumutat luni un miliard de lei în obligațiuni de stat cu maturitate de trei ani conform planului. Guvernul a plătit un randament mediu de 4.63% și un randament maxim acceptat de 4.75%. Randamentele sunt mai mari decât cele așteptate de noi atât din cauza că ținta a fost destul de ambicioasă cât și din cauza că interesul investitorilor a scăzut pentru moment.



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%	4.47%	4.20%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.55%	4.26%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.27%	5.05%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.04	2.24	196.70	171.10
Jun-18	6.50	111.95	3.71	265.80	231.70
Nov-19	4.88	103.80	4.16	298.30	243.40

METALE PREȚIOASE						METALE PREȚIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,372.41	-1.12%	2.65%	-18.09%	-20.50%	<p>Pretul aurului a scăzut marți dimineața după risipirea îngrijorărilor legate de Siria. Aurul se tranzacționează la 1,373.80 dolari pe uncie, argintul este cotelat la 23.20 dolari pe uncie, platina la 1,476.99 dolari pe uncie iar paladiul la 686.97 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	23.25	-2.15%	8.39%	-23.44%	-30.33%				

Graficul zilei

EURUSD

4:00 AM 7:00 PM 10:00 AM

9 septembrie 10 septembrie

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.03% / 4.41%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.2bn€	5.0%
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	209

Sursa: Reuters, valori la: 9/10/13 1:08 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
capitalmarkets@piraeusbank.ro +40 21 3087852

DISCLAIMER

- Acest raport este publicat în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.