



Marti, 10 decembrie 2013

Marti este o zi saraca in anunturi economice. Deficitul comercial FOB/CIF al Romaniei pe primele zece luni ale anului s-a restrans cu 42.29% la patru miliarde opt sute zece milioane euro pe seama cresterii cu 9.18% YoY al exporturilor in vreme ce importurile au ramas aproape constante. Productia industriala in octombrie a crescut cu 1.6% MoM ducand avansul anual la 9.9%. Sectorul manufacturier a crescut cu 0.7% MoM iar productia de energie electrica cu 4.3% MoM; productia miniera a scazut cu 0.9% MoM.

Investitorii asteapta anunturile privind stocurile si vanzarile en gross din octombrie in SUA. Ambele sunt estimate sa fie in scadere de viteza ceea ce ar sugera ca economia americana creste intr-un ritm mai lent in 4Q13.

## PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro a atins un nou maxim al ultimilor cinci ani fata de yen la JPY 142.17/EUR si un nou varf al ultimelor sase saptamani fata de dolar la USD 1.3765/EUR sustinut de apetitul crescut pentru risc al investitorilor. Consideram ca moneda unica va inchide ziua in apropierea acestor valori.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro in aceasta dimineata pe baza optimismului investitorilor globali. Leul a deschis in crestere la 4.4533/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4487/EUR a revenit la 4.4530/EUR. In opinia noastra RON va inchide in aceeaasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4564	0.13%	0.01%	0.30%	-1.65%	4.4536
USDRON	3.2386	0.01%	-2.56%	-3.79%	-7.52%	3.2403
CHFRON	3.6389	0.19%	0.70%	-1.05%	-2.95%	3.6409
EURUSD	1.3745	0.06%	2.53%	4.18%	6.22%	1.3722
EURCHF	1.2231	0.00%	-0.76%	1.29%	1.27%	1.2231

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4600	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3700	1.3760	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2230	1.2260	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.1900	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	300.00	302.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1240	1250	↓	Sell upticks	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

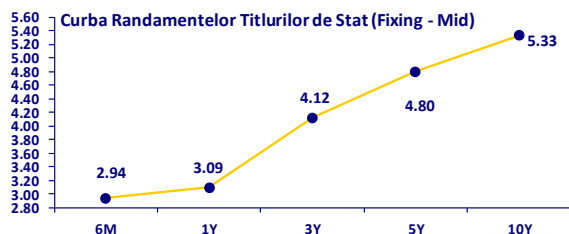
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.11	1.46	2.22	2.40	2.58
ROBOR	1.61	1.96	2.72	3.15	3.33
EURIBOR	0.125	0.207	0.260	0.360	0.533
LIBOR USD	0.104	0.171	0.243	0.342	0.574
EUR/RON Swap yields (%)	0.83-1.32	1.15-1.66	1.69-2.00	1.93-2.14	2.28-2.43

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa scada si in sesiunea de marti, in mod special pe segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite. T/N si O/N sunt in intervalul 0.85%-1.30%, respective 0.85%-1.15%. Si pentru maturitatile mai lungi randamentele sunt usor mai jos, in intervalul 1-3 luni acestea scazand cu aproximativ 10bps la 1.25%-2.10%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani. Guvernul a platit in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 5.14% si un randament maxim de 5.17%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.67%	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%	5.29%	5.07%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.08	1.70	151.10	128.50
Jun-18	6.50	113.10	3.32	251.30	228.90
Nov-19	4.88	104.51	4.00	296.90	265.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,246.55	0.42%	-2.90%	-25.60%	-27.13%	<p>Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata pe seama slabiciunii dolarului. Aurul se tranzactioneaza la 1,245.36 dolari pe uncie, argintul a urcat la 20.03 dolari pe uncie, pretul platinei a urcat la 1,377.40 dolari pe uncie iar al paladiului la 737.22 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	20.07	0.85%	-6.26%	-33.92%	-39.64%					
<p><b>Graficul zilei</b></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
<b>CURENT</b>	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.6%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	188
<b>2013F (EoY)</b>	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/10/13 1:16 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.