



Joi, 11 iulie 2013

Minuta sedintei din iunie a FOMC data publicitatii ieri arata ca membrii comitetului sunt impartiti in ceea ce priveste programul de stimulare a economiei americane. Jumatate dintre ei ar fi dorit ca programul sa fie oprit in cursul acestui an in cazul in care economia SUA s-ar fi dovedit capabila sa-si continue evolutia ascendenta. In final au cazut de acord ca reducerea cantitatii de obligatiuni achizitionate sa inceapa anul acesta si programul sa se incheie la mijlocul lui 2014 din nou doar daca economia va fi destul de puternica. Dar tonul a fost dat miercuri de discursul lui Ben Bernanke in Cambridge, Massachusetts, in care a sustinut ca politica monetara va ramane neschimbata deocamdata deoarece rata somajului este la 7.6% si nu au aparut presiuni inflationiste. Bernanke a imprumutat de la Draghi una din expresiile favorite anuntand ca „in viitorul apropiat va fi necesara o politica pliata pe nevoile economiei” („highly accomodative policy”)

## PIATA VALUTARA

Cum mesajul principal al interventiei lui Bernanke din Cambridge a fost ca programul de stimulare economica va ramane neschimbat pentru ceva vreme USD a pierdut din castigurile recente. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3043/EUR dupa ce a atins in cursul diminetii un maxim al ultimelor trei saptamani la USD 1.3201/EUR.

Valutele CEE4 s-au apreciat joi dimineata sustinute de comentariile lui Bernanke dar au inceput sa se retraga in cursul diminetii. Leul a testat nivelul 4.4100/EUR inainte de a reveni in zona 4.4300/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in usoara scadere.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4320	0.02%	-1.94%	-0.25%	-1.93%	4.4369
USDRON	3.3942	-0.58%	-0.43%	0.83%	-7.98%	3.4628
CHFRON	3.5695	0.20%	-2.24%	-2.94%	-5.13%	3.5728
EURUSD	1.3043	0.53%	-1.61%	-1.14%	6.48%	1.2813
EURCHF	1.2406	-0.22%	0.26%	2.74%	3.31%	1.2440

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4300	↑	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3000	1.3150	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2350	1.2420	↓	Sell upticks	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.3100	4.3400	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	292.00	295.00	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1280	1310	↑	Buy dips	1450	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

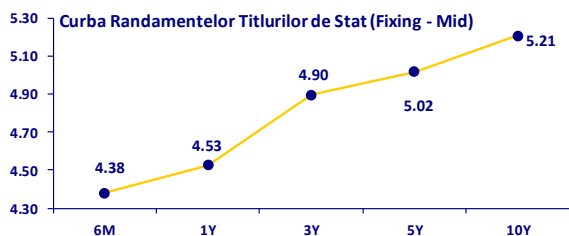
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.35	3.85	3.94	3.95	3.97
ROBOR	3.85	4.35	4.44	4.70	4.72
EURIBOR	0.088	0.123	0.218	0.330	0.517
LIBOR USD	0.125	0.192	0.269	0.408	0.694
EUR/RON Swap yields (%)	3.52-4.34	3.25-3.76	3.61-3.81	3.64-3.85	3.69-3.91

## PIATA MONETARA

Joi dimineata randamentele implicite au continuat sa scada pe segmentul maturitatilor scurte, situandu-se in intervalul 3.75%-4.05% pentru T/N si O/N, in timp ce restul curbei este in mare neschimbat.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute azi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat care vor ajunge la maturitate in aprilie 2016. Ne asteptam la o licitatie reusita cu randamentul maxim in jur de 4.85%.



## 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

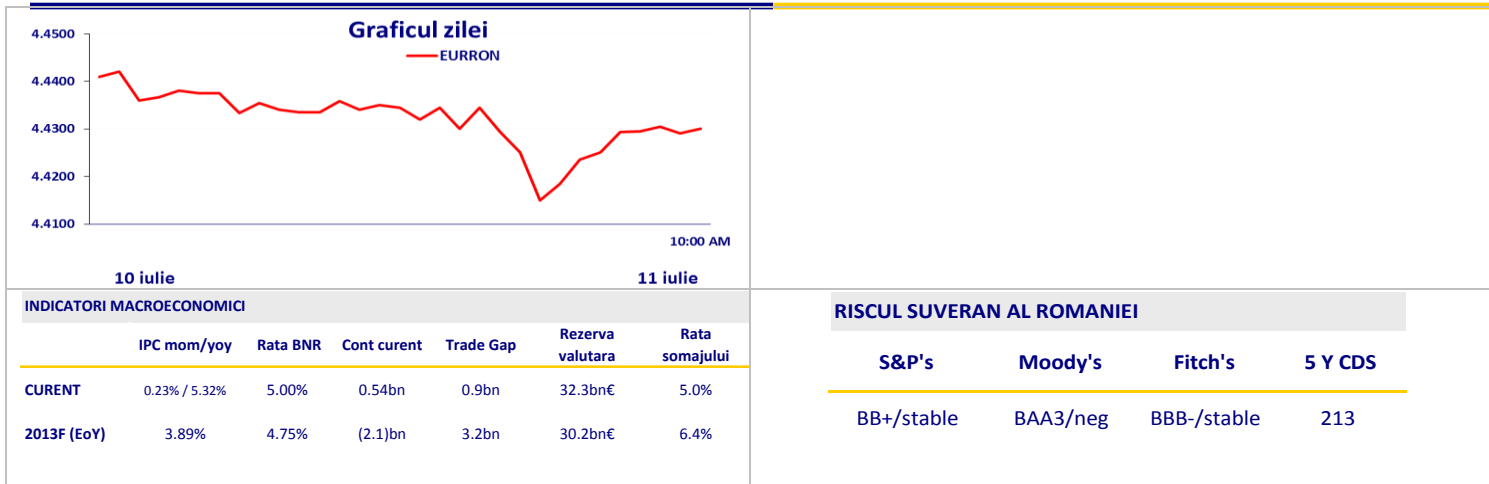
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.46	2.24	212.30	177.70
Jun-18	6.50	111.68	3.85	327.30	277.30
Nov-19	4.88	103.58	4.21	342.90	284.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,282.98	1.43%	-7.53%	-23.43%	-18.20%
Argint (USD/oz)	19.97	2.83%	-9.27%	-34.24%	-25.60%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut joi dimineata pe fondul discursului lui Ben Bernanke. Aurul se tranzactioneaza la USD 1.286.31 pe uncie, argintul este cotate la USD 20,01 pe uncie, pretul platinei a urcat la USD 1.396.49 pe uncie, in timp ce paladiul se tranzactioneaza la USD 721.47 pe uncie.



Sursa: Reuters, valori la: 7/11/13 12:35 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.