



Miercuri, 11 decembrie 2013

Investitorii sunt prudenti inainte de intalnirea programata pentru martea si miercurea viitoare a Federal Open Market Committee. Pe langa temerile ca Fed ar putea anunta reducerea operatiunilor lunare de achizitionare a activelor financiare inca din 18 decembrie jucatorii din piata sunt interesati si de comentariile privind evolutia ratelor de dobanda.

In Romania anuntul IPC pe noiembrie a surprins din nou. Rata lunara a inflatiei a fost -0.01% ducand valoarea anuala la 1.83% de la 1.88% inregistrat in octombrie. Preturile marfurilor nealimentare si ale serviciilor au crescut cu 0.06% MoM respectiv cu 0.10% MoM in timp ce preturile alimentelor au scazut in noiembrie cu 0.15% MoM.

PIATA VALUTARA

Aprecierea euro in fata dolarului a luat o pauza miercuri dimineata perechea tranzactionandu-se intr-un interval restrans. In momentul redactarii euro este cotate la USD 1.3761/EUR in apropierea valorii de inchidere de marti.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza mixt miercuri dimineata. Leul a deschis constant la 4.4530/EUR si a ramas in intervalul 4.4510-4.4560/EUR. In opinia noastra RON va inchide in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4555	0.15%	-0.01%	0.28%	-1.67%	4.4530
USDRON	3.2330	0.07%	-2.72%	-3.96%	-7.68%	3.2361
CHFRON	3.6420	0.02%	0.79%	-0.97%	-2.87%	3.6460
EURUSD	1.3766	0.05%	2.69%	4.34%	6.38%	1.3750
EURCHF	1.2219	0.07%	-0.86%	1.19%	1.17%	1.2214

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4500	4.4600	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3700	1.3780	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2200	1.2240	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.1900	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	301.00	303.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1250	1265	↑	Buy dips	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

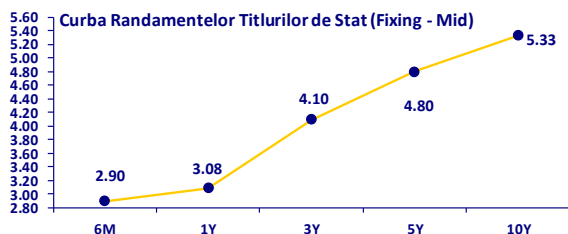
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.96	1.40	2.13	2.38	2.56
ROBOR	1.46	1.90	2.63	3.13	3.31
EURIBOR	0.131	0.212	0.267	0.366	0.540
LIBOR USD	0.102	0.169	0.242	0.344	0.573
EUR/RON Swap yields (%)	0.71-1.12	1.15-1.53	1.69-2.00	1.92-2.13	2.27-2.42

PIATA MONETARA

Randamentele implicite isi continua miscarile descendente in sesiunea de miercuri, in mod special pe segmentul maturitatilor scurte ale curbei. Pentru T/N si O/N acestea au scazut in medie cu 15bps fiind cotate in intervalul 0.70%-1.15%, in timp ce pentru 1-saptamana au scazut in medie cu 10bps la 0.70%-1.20%. Pentru segmentul 1-3 luni scaderile au fost in medie de 10-15bps, in intervalul 1.15%-2.00%.

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%	3.66%	3.37%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.56%	3.29%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.20%	4.01%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.27%	5.06%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.15	1.62	142.70	120.30
Jun-18	6.50	113.41	3.25	245.10	222.20
Nov-19	4.88	104.45	4.01	298.50	267.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,256.78	-0.35%	-2.10%	-24.99%	-26.53%	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.				
Argint (USD/oz)	20.37	-0.39%	-4.86%	-32.93%	-38.74%					
						RISUL SUVERAN AL ROMANIEI				
INDICATORI MACROECONOMICI										
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.6%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	186
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/11/13 1:19 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 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.