



Vineri, 12 iulie 2013

Apetitul pentru risc al investitorilor imbunatatit dupa ce Ben Bernanke i-a reasigurat miercuri ca Fed va continua pentru o perioada programul de stimulare a economiei se mentine la cote relativ bune inainte de anuntul programat pentru luni al PIB pentru trimestrul doi in China. Totusi atitudinea investitorilor a fost temperata de declaratia ministrului de finante chinez conform careia oficialii vor accepta o crestere a economiei sub 7%.

Saptamana se va incheia cu anuntul indicelui pretului de productie in SUA si a rezultatelor sondajului Univesitatii Michigan privind conditiile economice, asteptarile si sentimentul economic. Contul curent al balantei de plati al Romaniei continua sa prezinte un modest excedent si dupa primele cinci luni ale anului. Surplusul de 314 milioane euro a fost sustinut de un deficit mai mic al comertului cu bunuri, de o solida activitate in servicii si de o pozitie imbunatatita a veniturilor. Investitiile directe straine in Romania au ramas la un nivel dezamagitor de 414 milioane euro sub valoarea din 1-5M12 de 656 milioane euro

## PIATA VALUTARA

EURUSD a corectat vineri dimineata dupa ce a atins in cursul zilei de ieri un maxim al ultimelor trei saptamani la USD 1.3201/EUR. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1.3045 si ne asteptam sa reziste peste 1.3000 pana la anuntul PIB in China luni dimineata.

Valutele CEE4 au pierdut ceva teren in fata euro in dimineata de vineri. Leul a deschis apreciat la 4.4190/EUR dar dupa ce a testat nivelul 4.4165/EUR s-a intors la 4.4230/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	4.4208	0.13%	-2.06%	-0.50%	-2.19%	4.4210
USDRON	3.3851	0.38%	-0.14%	0.56%	-8.34%	3.3870
CHFRON	3.5613	0.04%	-2.79%	-3.16%	-5.35%	3.5672
EURUSD	1.3045	-0.37%	-2.02%	-1.13%	6.60%	1.3044
EURCHF	1.2396	-0.01%	0.71%	2.66%	3.25%	1.2414

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4300	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3030	1.3130	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2370	1.2430	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.3000	4.3300	↓	Sell upticks	4.2000	4.3000
EUR/HUF	290.00	293.00	↓	Sell upticks	280.00	300.00
Gold (XAU)	1270	1300	↑	Buy dips	1450	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

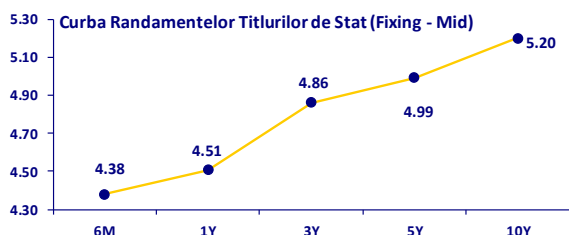
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.11	3.84	3.91	3.95	3.97
ROBOR	3.61	4.34	4.41	4.70	4.72
EURIBOR	0.090	0.123	0.220	0.331	0.519
LIBOR USD	0.121	0.191	0.268	0.404	0.688
EUR/RON Swap yields (%)	3.32-3.66	3.09-3.63	3.35-3.58	3.48-3.68	3.67-3.89

## PIATA MONETARA

Vineri dimineata randamentele implicite au continuat sa scada pe segmentul maturitatilor scurte, situandu-se in intervalul 3.30%-3.70% pentru T/N si O/N, in timp ce restul curbei este in mare neschimbat.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat joi cele cinci sute milioane lei planificate in obligatiuni de stat care vor ajunge la maturitate in aprilie 2016 platind un randament mediu de 4.74% si un randament maxim acceptat de 4.76%. Investitorii au depus oferte pentru de 4.4 ori mai multe obligatiuni decat cele vandute interesul lor ducand randamentele sub asteptarile noastre.



## 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

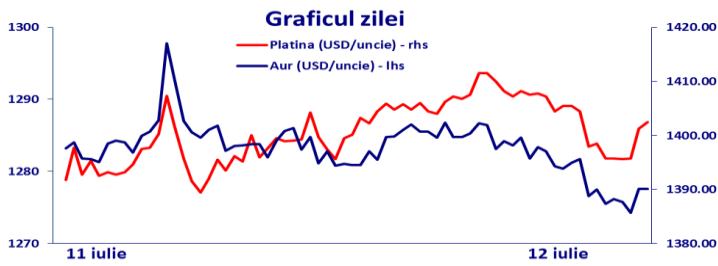
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.46	2.24	211.30	176.40
Jun-18	6.50	112.28	3.72	316.10	265.60
Nov-19	4.88	104.01	4.14	337.30	280.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,277.53	-0.65%	-7.44%	-23.76%	-19.02%
Argent (USD/oz)	19.89	-1.53%	-8.38%	-34.51%	-26.79%

## METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut vineri dimineata din cauza ca unii investitori au ales sa incaseze profitul realizat in ultimele zile dar metalul galben se indreapta spre cea mai importanta crestere de pret saptamanala din aproape ultimii doi ani. Aurul se tranzactioneaza la 1.274.25 dolari pe



uncie, argintul este cotate la 19,73 dolari pe uncie, pretul platinei se mentine la 1.395.74 pe uncie, in timp ce paladiul se tranzactioneaza la USD 713.97 pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.01% / 5.40%	5.00%	0.31bn	0.5bn	32.3bn€	5.0%
<b>2013F (EoY)</b>	3.89%	4.75%	(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	207

Sursa: Reuters, valori la: 7/12/13 1:15 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.