



Marti, 12 noiembrie 2013

Rata lunara a inflatiei in Germania in octombrie a fost -0.20% ducand cifrele anuale la 1.20% in linie cu asteptarile pietei. In Regatul Unit rata inflatiei anuntata pentru octombrie este 0.10% MoM respectiv 2.20% YoY, presiunile deflationiste fiind mai mari decat asteptarile analistilor. Intra-marti destul de saraca in anunturi economice, Banca Frantei a declarat ca economia tarii va creste cu 0.4% QoQ in trimestrul patru al lui 2013. Estimarea este sustinuta de rezultatele sondajului privind sentimentul afacerilor. Valoarea indicelui relativ la sectorul industrial a crescut la 99 puncte in octombrie fata de 97 in septembrie iar indicele privind sectorul serviciilor a ramas neschimbat la 93 de puncte.

## PIATA VALUTARA

Evolutia euro fata de dolarul american continua sa fie determinata de temerile investitorilor ca Fed va reduce programul de stimulare economica mai repede decat se astepta initial. Moneda unica europeana s-a depreciat marti dimineata tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.3399/EUR.

Valutele CEE4 s-au tranzactionat in intervale inguste marti dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4550/EUR si a testat nivelul de 4.4600/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in acelasi interval.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4568	0.02%	-0.05%	0.31%	-1.55%	4.4531
USDRON	3.3227	-0.01%	1.06%	-1.29%	-6.70%	3.3241
CHFRON	3.6120	-0.04%	0.04%	-1.78%	-3.81%	3.6129
EURUSD	1.3398	-0.06%	-1.20%	1.55%	5.44%	1.3394
EURCHF	1.2327	0.02%	-0.14%	2.09%	2.32%	1.2328

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fq4	fq1
EUR/RON	4.4500	4.4650	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3300	1.3400	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2340	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	298.00	300.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1260	1280	↓	Sell upticks	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

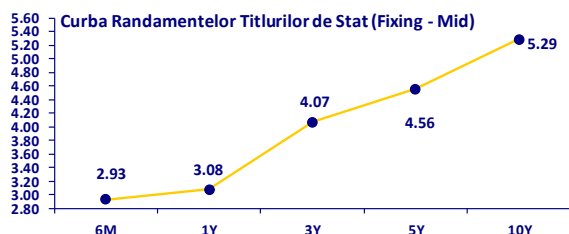
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.80	1.45	2.17	2.49	2.62
ROBOR	1.30	1.95	2.67	3.24	3.37
EURIBOR	0.076	0.123	0.218	0.322	0.501
LIBOR USD	0.102	0.169	0.239	0.355	0.595
EUR/RON Swap yields (%)	0.67-1.28	1.40-1.90	1.78-2.08	2.03-2.23	2.40-2.60

## PIATA MONETARA

Marti dimineata randamentele implicite nu au inregistrat schimbari semnificative. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate in intervalul 0.70%-1.30%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a vandut conform planului sase sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de un an si sase luni platind un randament mediu de 3.46% si un randament maxim de 3.54%. Slaba implicare a investitorilor (intentia de cumparare a fost la nivelul de noua sute optzeci si sapte milioane lei) a condus la randamente ce au depasit asteptarile pietei (si ale noastre).



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.74%	3.81%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.57%	3.41%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.20%	4.09%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.26%	5.02%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.08	1.87	177.10	150.50
Jun-18	6.50	112.73	3.45	275.20	243.10
Nov-19	4.88	104.84	3.95	301.60	260.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,281.35	-0.19%	0.58%	-23.53%	-25.89%	<p>Preturile metalelor pretioase au continuat sa scada luni dimineata pe seama temerilor ca Fed va reduce programul de stimulare economica mai curand decat se astepta. Singura exceptie o reprezinta platina datorita unor comentarii conform carora in 2013 investitorii se vor confrunta cu cel mai mare deficit din ultimii 14 ani. Aurul se tranzactioneaza la 1,281.61 dolari pe uncie, argintul la 21.20 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,430.75 dolari pe uncie iar paladiul la 747.25 dolari pe uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	21.21	-0.93%	-0.66%	-30.16%	-34.62%												
<p><b>Graficul zilei</b> EURUSD</p>						<p><b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/neg</td> <td>BBB-/stable</td> <td>183</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	183
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	183														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	-0.57%/1.88%	4.25%	(0.16)bn	2.3bn	33.1bn€	5.3%											
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%											

Sursa: Reuters, valori la: 11/12/13 12:56 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.