



Joi, 12 decembrie 2013

Temerile ca Federal Open Market Committee ar putea reduce operatiunile lunare de achizitionare a activelor financiare au fost intensificate de zvonurile ca fostului guvernator al Bancii Israelului, Stanley Fischer i s-a propus sa fie numarul doi in ierarhia Fed. Un economist respectat si fost profesor la MIT a lui Ben Bernanke si Mario Draghi, Fischer a sugerat recent ca in opinia sa politica Federal Reserve da roade; cu toate acestea el este perceput mai degraba ca a fi mai putin inclinat spre politici monetare laxe.

In SUA sunt programate astazi anunturi economice importante precum vanzarile de retail din noiembrie si numarul noilor solicitari de asistenta la somaj din saptamana incheiata pe intai decembrie. Dupa ce saptamana trecuta numarul solicitarilor a scazut neasteptat sub pragul de 300k, piata asteapta azi o revenire catre media ultimelor patru luni la 320k noi cereri. Cresterea vanzarilor de retail in luna noiembrie se eatimeaza sa se fi accelerat la 0.6% MoM de la 0.4% MoM in octombrie. Daca insa excludem vanzarile volatile din sectorul auto cresterea ar fi neschimbata la 0.2%.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3781/EUR nu departe de noul maxim al ultimelor sase saptamani atins miercuri. Ne asteptam ca moneda unica europeana sa inchida in crestere astazi.

Monedele Europei emergente au pierdut teren in fata euro joi dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4500/EUR si a ramas in intervalul 4.4490-4.4542/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	0.21%	-0.01%	0.28%	-1.85%	4.4530
USDRON	3.2313	0.20%	-2.77%	-4.01%	-7.46%	3.2361
CHFRON	3.6385	-0.04%	0.69%	-1.06%	-2.80%	3.6460
EURUSD	1.3773	-0.09%	2.74%	4.39%	5.91%	1.3767
EURCHF	1.2230	0.07%	-0.77%	1.28%	0.89%	1.2219

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3750	1.3810	↑	Buy dips	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2220	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.1900	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	302.00	304.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1250	1260	↑	Buy dips	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

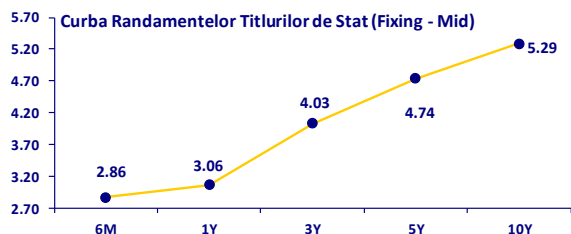
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.91	1.39	2.07	2.31	2.53
ROBOR	1.41	1.89	2.57	3.06	3.28
EURIBOR	0.144	0.212	0.267	0.366	0.540
LIBOR USD	0.102	0.167	0.244	0.344	0.574
EUR/RON Swap yields (%)	0.59-0.99	1.15-1.49	1.68-1.99	1.92-2.12	2.27-2.42

PIATA MONETARA

In sesiunea de joi, randamentele implicite au scazut din nou. In mod particular T/N si O/N sunt sub nivelul de 1.00%, iar randamentele pentru maturitatea de 1-saptamana au pierdut in medie 20bps si se coteaza in intervalul 0.50%-1.05%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doi ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin sub 3.65%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.63%	3.34%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.49%	3.29%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.12%	4.01%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.19%	5.01%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.18	1.59	138.60	115.80
Jun-18	6.50	113.43	3.24	243.30	220.50
Nov-19	4.88	104.45	4.01	297.90	266.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,243.00	-0.73%	-3.17%	-25.82%	-27.33%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in aceasta dimineata in preajma nivelelor de inchidere de miercuri pe seama scaderii interesului fata de actiuni si a slabiciunii dolarului. Aurul se tranzactioneaza la 1,242.60 dolari pe uncie, argintul este cotate la 19.94 dolari pe uncie, pretul platinei este de 1,374.50 dolari pe uncie iar al paladiului de 730.60 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	19.97	-1.72%	-6.73%	-34.24%	-39.48%					
						RISCU 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: 12/12/13 12:10 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.