



Miercuri, 14 august 2013

Anuntarea unor rezultate preliminare peste asteptari privind PIB in cel de-al doilea trimestru al anului in cele mai mari economii din zona euro au premers citirea unor date depasind consensul si in ceea ce priveste economia zonei. PIB-ul Germaniei a crescut cu 0.7% QoQ si cu 0.9% YoY sustinut de consumul intern iar economia Frantei a avut un avans trimestrial de 0.5% cel mai mare din 2011. Economia zonei euro a crescut cu 0.3% QoQ scazand cu 0.7% YoY.

Economiile Europei emergente s-au intarit deasemenea in decursul celui de-al doilea trimestru. PIB-ul Romaniei a crescut in 2Q13 cu 1.3% YoY si 0.3% QoQ in timp ce economia Ungariei a crescut cu 0.5% YoY, ambele in linie cu asteptarile pietei. In Polonia PIB a crescut cu 0.8% YoY iar in Cehia cu 0.7% QoQ scazand cu doar 1.2% YoY rezultate mai bune decat asteptarile.

## PIATA VALUTARA

Dupa ce un oficial al Fed Atlanta a declarat marti ca este o mare probabilitate ca Fed sa inceapa reducerea programului de stimulare inca din septembrie dolarul s-a intarit fata de alte valute majore. In momentul redactarii EURUSD se tranzactioneaza la 1.3244 nu departe de minimul zilei

Valutele CEE4 sunt tranzactionate diferit miercuri dimineata, anunturile bune privind PIB fiind contrabalansate de teama investitorilor globali fata de actiunile Fed. Leul romanesc a deschis la 4,4250/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4300/EUR se tranzactioneaza in prezent la 4,4295/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4305	0.18%	0.15%	-0.28%	-2.32%	4.4278
USDRON	3.3415	0.24%	-1.33%	-0.73%	-9.13%	3.3435
CHFRON	3.5661	-0.18%	-0.09%	-3.03%	-5.56%	3.5668
EURUSD	1.3244	-0.13%	1.39%	0.38%	7.40%	1.3290
EURCHF	1.2413	0.33%	0.19%	2.80%	3.39%	1.2358

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4350	↓	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3200	1.3300	↓	Sell upticks	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2360	1.2430	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	297.00	300.00	↓	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1310	1330	↑	Sell upticks	1450	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

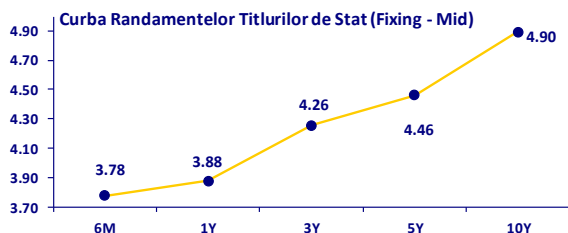
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.46	3.09	3.26	3.36	3.43
ROBOR	1.96	3.59	3.76	4.11	4.18
EURIBOR	0.077	0.128	0.226	0.343	0.544
LIBOR USD	0.119	0.184	0.264	0.396	0.665
EUR/RON Swap yields (%)	1.38-1.58	2.46-2.98	2.92-3.21	3.04-3.24	3.16-3.36

## PIATA MONETARA

Tendinta descendenta continua miercuri dimineata, cu randamentele implicite pentru T/N si O/N in intervalul 1,20%-1,40% si respectiv 1,40%-1,60%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut luni 0,3 miliarde lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani platind un randament mediu de 4.23% si un randament maxim de 4.30% ambele sub randamentele asteptate de noi. Cererea investitorilor a depasit de sase ori oferta.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

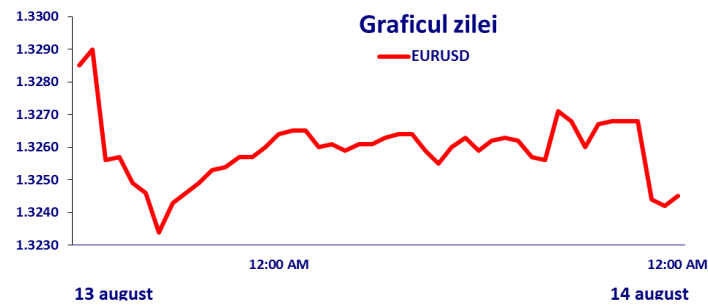
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.66%	4.25%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.30%	3.84%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.44%	4.01%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.98%	4.74%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.28	2.20	197.50	167.70
Jun-18	6.50	112.49	3.63	286.30	240.50
Nov-19	4.88	104.44	4.05	306.70	253.20

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,324.93	0.23%	3.25%	-20.93%	-17.75%
Argint (USD/oz)	21.57	0.28%	7.90%	-28.98%	-22.60%



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in dimineata de miercuri in jurul nivelor scazute atinse ieri dupa declaratiile oficialului de la Atlanta Fed. Aurul este cotate la 1.323,41 dolari pe uncie, pretul argintului a ajuns la 21,47 dolari pe uncie, platina a scazut la 1.482,25 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza la 732,50 dolari pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.03% / 4.41%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.3bn€	5.0%
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%

## RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	204

Sursa: Reuters, valori la: 8/14/13 1:18 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.