



Joi, 14 noiembrie 2013

Joi, majoritatea economiilor europene au raportat rezultatele preliminare ale PIB pentru 3Q13. Economia Germaniei isi continua cresterea chiar daca la un ritm mai scazut decat in trimestrele anterioare; PIB a avansat in linie cu asteptarile pietei la 0.3% QoQ mult sub cresterea de 0.7% din trimestrul doi. Economia Frantei a scazut cu 0.1% QoQ in timp ce consensul era pentru o crestere de 0.1%. Economia zonei euro a crescut mai putin decat se estima cu doar 0.1% QoQ. Economiiile Europei emergente cu exceptia Cehiei au raportat cresteri peste asteptari. PIB-ul Romaniei a crescut cu 4.1% YoY un rezultat mult prea bun pentru a putea fi explicat doar printr-o recolta buna, economia maghiara a depasit asteptarile crescand cu 1.70% YoY iar PIB-ul Poloniei a avansat cu 1.90% YoY fata de forecastul pentru 1.60%. Economia ceha s-a restrans cu 1.60% YoY conform anuntului preliminar.

Astazi Janet Yellen, propusa de Obama ca inlocuitor al lui Bernanke la carma Fed dupa 31 ianuarie va fi audiata de comisia pentru banci a senatului cu privire la numirea sa. Investitorii asteapta intalnirea in care se va vorbi despre politica Fed. Oricum cateva din ideile pe care le va sustine Yellen au devenit deja publice aratand ca potentialul sef al Fed va apara politica agresiva de relaxare monetara a bancii si ca va sustine continuarea programului de cumparare a obligatiunilor.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren fata de dolar joi dimineata pe seama citirilor preliminare sub asteptari ale PIB in zona. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1.3426 nu departe de minimul zilei.

Valutele CEE4 s-au intarit in fata euro dupa anunturile unor cresteri economice puternice. Coroana este singura care s-a depreciat din cauza unui PIB slab in Cehia atingand un nou minim la 27.180/EUR. Leul a deschis constant la 4.46225/EUR si se tranzactioneaza la 4.4535/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4545	-0.16%	-0.10%	0.26%	-1.82%	4.4536
USDRON	3.3169	0.33%	0.88%	-1.46%	-7.07%	3.3152
CHFRON	3.6121	-0.25%	0.04%	-1.78%	-4.05%	3.6123
EURUSD	1.3425	-0.44%	-1.00%	1.75%	5.69%	1.3415
EURCHF	1.2332	0.12%	-0.10%	2.13%	2.47%	1.2316

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4500	4.4650	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3400	1.3500	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2315	1.2350	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EUR/HUF	297.50	299.00	↓	Sell upticks	290.00	280.00
Gold (XAU)	1280	1295	↑	Buy dips	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

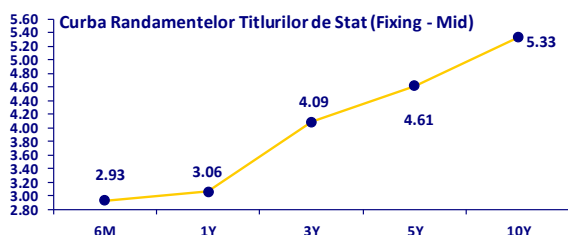
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.74	1.46	2.36	2.53	2.64
ROBOR	1.24	1.96	2.86	3.28	3.39
EURIBOR	0.070	0.123	0.217	0.319	0.496
LIBOR USD	0.101	0.168	0.241	0.355	0.592
EUR/RON Swap yields (%)	0.67-1.28	1.30-1.84	1.75-2.06	2.02-2.22	2.34-2.54

PIATA MONETARA

Joi, randamentele implicite au scazut usor pe segmentul maturitatilor scurte in timp ce restul randamentelor au rama neschimbate. Pentru T/N acestea se situeaza la 0.60-0.90% iar pentru O/N la 0.70-1.30%.

PIATA TITLURILOR

Azi Ministerul Fiantelor intentioneaza sa imprumute sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu cu putin sub 4.70%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.70%	3.41%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.56%	3.34%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.20%	4.09%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.22%	5.01%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.13	1.81	173.50	145.20
Jun-18	6.50	112.93	3.40	276.40	244.30
Nov-19	4.88	104.78	3.96	309.40	268.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE															
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg																
Aur (USD/oz)	1,283.55	0.33%	0.75%	-23.40%	-25.64%	<p>Pretul aurului si-a continuat cresterea joi dimineata sustinut de declaratiile lui Janet Yellen ca Fed va mentine programul de stimulare a economiei. Raportul privind tendintele evolutiei cererii de aur publicat de World Gold Council arata ca cererea pentru metalul galben a scazut in 3Q13 la un minim al ultimilor patru ani din cauza iesirilor din fondurile ce detin aur fizic si a cumpararilor reduse in India. WGC considera ca scaderea cererii va incetini in 4Q13. Aurul se tranzactioneaza la 1,283.89 dolari pe uncie, argintul a urcat la 20.78 dolari pe uncie, platina s-a intarit la 1,446.50 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 735.72 dolari pe uncie.</p>															
Argint (USD/oz)	20.79	0.82%	-2.62%	-31.54%	-36.05%																
						<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</th> </tr> <tr> <th>S&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>184</td> </tr> </tbody> </table>				RISCU SUVERAN AL ROMANIEI				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	184
RISCU SUVERAN AL ROMANIEI																					
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS																		
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	184																		
INDICATORI MACROECONOMICI																					
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului															
CURRENT	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%															
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%															

Sursa: Reuters, valori la: 11/14/13 1:17 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.