



Vineri, 15 noiembrie 2013

Joi, Janet Yellen a sustinut un discurs in fata Comisiei pentru Banci a Senatului si a raspuns la intrebari aparand cum era de asteptat politica agresiva de relaxare monetara a Fed si spunand ca va sustine continuarea programului de cumparare a obligatiunilor. Yellen a declarat ca banca centrala a SUA va face tot ce ii sta in putere sa sustina o revenire economica puternica subliniind ca o crestere semnificativa a pietei muncii este imperativa. In prezent numarul doi in Fed, Janet Yellen a fost nominalizata de presedintele SUA ca inlocuitor al lui Ben Bernanke de la 31 ianuarie. Cel mai probabil Comisia pentru Banci a Senatului va aproba candidatura si o va transmite plenului. Senatul probabil va vota dupa Ziua Recunostintei.

## PIATA VALUTARA

Euro s-a depreciat in fata dolarului vineri dimineata dupa ce atinsese un maxim al ultimei saptamani la USD 1.3497/EUR cu o zi inainte, tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.3436/EUR. Investitorii si-au redus expunerea la moneda unica dupa ce citirile preliminare sub asteptari ale PIB in zona euro a starnit temerile ca BCE va continua sa ia masuri de relaxare economica pentru stimularea economiei.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza diferit fata de euro vineri. Leul a deschis in scadere la 4.4550/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4490/EUR s-a intors la 4.4525/EUR. Consideram ca perechea va incheia sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4525	0.01%	0.23%	0.21%	-1.98%	4.4536
USDRON	3.3077	0.03%	0.69%	-1.74%	-7.26%	3.3152
CHFRON	3.6005	-0.21%	0.04%	-2.10%	-4.58%	3.6123
EURUSD	1.3446	-0.08%	-0.57%	1.91%	5.59%	1.3436
EURCHF	1.2351	0.15%	0.10%	2.29%	2.63%	1.2332

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fq4	fq1
EUR/RON	4.4450	4.4550	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3400	1.3480	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2330	1.2360	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1750	4.1900	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EUR/HUF	297.00	299.00	↓	Sell upticks	290.00	280.00
Gold (XAU)	1280	1290	↓	Sell upticks	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

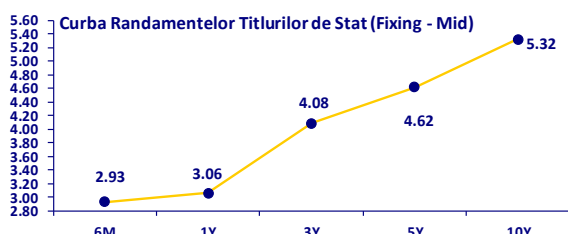
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.72	1.46	2.29	2.51	2.64
ROBOR	1.22	1.96	2.79	3.26	3.39
EURIBOR	0.076	0.123	0.218	0.318	0.496
LIBOR USD	0.102	0.168	0.238	0.354	0.588
EUR/RON Swap yields (%)	0.67-0.94	1.22-1.76	1.66-1.97	1.90-2.11	2.31-2.51

## PIATA MONETARA

Vineri dimineata randamentele implicite au suferit schimbari nesemnificative fata de ziua anterioara, in contextul unei sesiuni linistite. Pe segmentul maturitatilor scurte, randamentele implicite au scazut la 0.65%-0.90% pentru T/N si, respectiv la 0.70%-0.95% pentru O/N.

## PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 4.70% si un randament maxim de 4.74%.



### 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%	5.23%	5.00%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.28	1.70	161.60	132.80
Jun-18	6.50	112.73	3.44	280.00	248.20
Nov-19	4.88	104.83	3.95	308.60	268.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,283.53	-0.33%	0.17%	-23.40%	-25.67%	<p>Vineri dimineata, preturile metalelor pretioase au redus din castigul ultimelor zile. Aurul se tranzactioneaza la 1,281.51 dolari pe uncie, argintul a scazut la 20.57 dolari pe uncie, platina a slabit la 1,436.10 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 733.22 dolari pe uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	20.68	-0.77%	-3.14%	-31.91%	-36.76%												
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>14 noiembrie 15 noiembrie 10:30 AM</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>182</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	182
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	182														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
<b>CURRENT</b>	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%											
<b>2013F (EoY)</b>	1.80%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%											

Sursa: Reuters, valori la: 11/15/13 12:54 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.