



Marti, 16 iulie 2013

Dupa ce Fitch a redus saptamana trecuta ratingul Frantei, in aceasta dimineata a decis sa retrogradeze cu un nivel, de la "AAA" la "AA+", rating-ul de credit pentru Fondul European de Stabilitate Financiara (FESF). De altfel Fitch a argumentat decizia prin necesitatea de a alinia cele doua rating-uri avand in vedere ca rating-ul EFSF se bazeaza pe garantii irevocabile si neconditionate si pe supra-garantii din partea statelor din zona euro.

Astazi agenda economica este destul de aglomerata cu publicarea a numerosi indicatori economici, printre care: inregistrările de masini noi pentru luna iunie pentru UE27, ZEW pentru iulie in Germania atat pentru situatia actuala cat sentimentul economic, ZEW pentru zona euro pentru luna iulie, inflatia pentru iunie atat pentru zona euro cat si pentru SUA si, de asemenea in SUA indicele productie industrială si de utilizare a capacitaților. Miercuri și joi Ben Bernanke va sustine un raport in fata Congresului, așteptările fiind ca acesta sa isi mentina neschimbata strategia anunțata.

Astazi in Romania interesul este indreptat catre intalnirea directorului general al Fondului Monetar International (FMI), Christine Lagarde, cu președintele Romaniei, Traian Basescu, și catre conferinta pe tema unei noi paradigme de creștere: "Europa de Est și Romania: The Road Ahead" sustinuta la BNR, urmata de o scurta sesiune de intrebari si raspunsuri.

PIATA VALUTARA

Anuntul sub asteptari privind vanzarile cu amanuntul de ieri in SUA, au tinut dolarul american sub presiune, perechea EURUSD continuand sa fie volatila si astazi. In momentul editarii raportului EURUSD fluctueaza in jurul valorii 1,3080.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza relativ constant in dimineata de marti, versus moneda europeana. Leul romanesc se mentine astazi intr-un interval ingust, undeva intre 4,4200/EUR si 4,4392/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4385	0.33%	-0.28%	-0.10%	-2.83%	4.4358
USDRON	3.3911	0.21%	1.86%	0.74%	-8.82%	3.3905
CHFRON	3.5810	0.32%	-0.73%	-2.63%	-5.77%	3.5819
EURUSD	1.3082	0.15%	-2.13%	-0.85%	6.60%	1.3012
EURCHF	1.2391	0.01%	0.49%	2.62%	3.19%	1.2394

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4350	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3040	1.3150	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2350	1.2400	↓	Sell upticks	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.2700	4.2900	↓	Sell upticks	4.2000	4.3000
EUR/HUF	290.00	293.00	↓	Sell upticks	280.00	300.00
Gold (XAU)	1270	1300	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

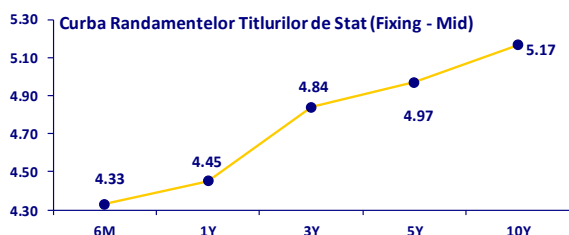
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.99	3.87	3.90	3.92	3.95
ROBOR	4.49	4.37	4.40	4.67	4.70
EURIBOR	0.086	0.123	0.219	0.332	0.522
LIBOR USD	0.120	0.192	0.268	0.404	0.690
EUR/RON Swap yields (%)	4.13 -4.74	3.63-4.14	3.65-3.91	3.61-3.81	3.68-3.90

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite si-a inversat panta marti ca urmare a cresterii in medie cu 75-80bps a nivelurilor randamentelor implicite pentru maturitatile scurte. Astfel in aceasta dimineata T/N si O/N sunt cotate in intervalul 4.10%-4.75%, iar pentru 1-saptamana au crescut la 3.90%-4.50%

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat luni conform planului trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament mediu de 4.24% si un randament maxim de 4.29%. Cererea investitorilor a depasit de cinci ori oferta aratand nivelul solid al apetitului acestora.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

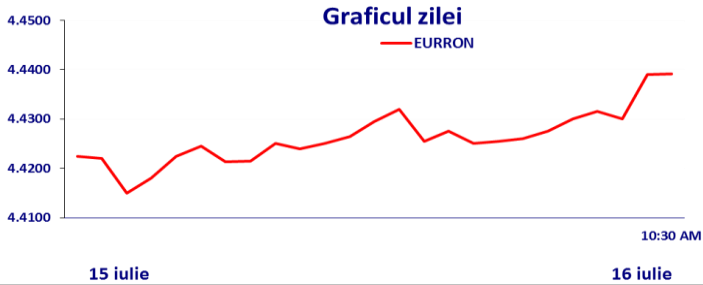
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.64	2.13	200.50	164.00
Jun-18	6.50	112.50	3.67	312.00	259.80
Nov-19	4.88	104.54	4.04	329.40	269.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,287.43	0.33%	-7.07%	-23.16%	-19.02%
Argint (USD/oz)	19.89	-0.50%	-9.26%	-34.51%	-27.28%

METALE PRETIOASE

Prețul metalelor pretioase este stabil marti, inaintea raportului lui Bernanke in fata congresului care va incepe maine, ajutat, de asemenea, si de un dolar american usor slabit.



Aurul este cota în jurul pretului USD 1.285 pe uncie, argintul fluctuează în jurul USD 19,80 pe uncie, platina este cota în jurul nivelului de USD 1.410 pe uncie, iar paladiul se tranzacționează constant în jurul USD 730 pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.01% / 5.40%	5.00%	0.31bn	0.5bn	32.3bn€	5.0%
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	201

Sursa: Reuters, valori la: 7/16/13 1:09 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.