



Luni, 16 septembrie 2013

Pentru aceasta saptamana calendarul economic nu este foarte aglomerat, atentie ramanand indreptata asupra urmatoarei sedinte de politica monetara a Fed, unde se asteapta ca banca centrala sa comunice decizia sa cu privire la reducerea programului sau expansionist. Sedinta FOMC va incepe maine si se va finaliza miercuri cu o declaratie si o conferinta de presa.

Punctul principal de pe agenda acestei sedinte ramane reducerea programului de stimulare monetara, pentru care jucatorii din piata au asteptarile ca se va reduce gradual, pentru inceput cu 10 mld USD, de la valoarea curenta de 85mld USD. Anuntul din week-end ca Larry Summers, cunoscut ca un adept al reducerii mai agresive a politicii expansionsite, ca se retrage din cursa pentru pozitia de guvernator Fed, aduce ca favorit principal pe Janet Yellen, o persoana perceputa ca fiind adepta unei politici mai relaxate, ceea alimenteaza asteptarile pentru ritm mult mai lent de reducere a programului de stimulare din SUA.

PIATA VALUTARA

Dolarul american a fost influentat puternic de anuntul lui Larry Summers ca se retrage din cursa pentru postul de guvernator Fed. In acest moment perechea EUR/USD se tranzactioneaza relativ stabil in jurul nivelului 1,3350 level.

Astazi valutele CEE4 s-au apreciat, sustinute in primul rand de apetitul crescut pentru risc, dupa anuntul lui Summers. Leul este la acest moment in jurul 4,4530/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4610	-0.13%	0.37%	0.41%	-0.69%	4.4551
USDRON	3.3358	-0.75%	0.05%	-0.90%	-2.60%	3.3367
CHFRON	3.5997	-0.42%	-0.04%	-2.12%	-2.43%	3.6011
EURUSD	1.3361	0.52%	0.24%	1.27%	1.87%	1.3295
EURCHF	1.2374	0.11%	0.22%	2.48%	1.75%	1.2376

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3320	1.3450	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2350	1.2400	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↓	Sell upticks	4.2000	4.3000
EUR/HUF	298.00	300.00	↓	Sell upticks	280.00	300.00
Gold (XAU)	1310	1330	~	Range	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.66	3.12	3.28	3.34	3.39
ROBOR	2.16	3.62	3.78	4.09	4.14
EURIBOR	0.072	0.128	0.223	0.338	0.542
LIBOR USD	0.113	0.179	0.252	0.380	0.656
EUR/RON Swap yields (%)	1.06-1.67	2.39-2.93	2.79-3.05	2.95-3.17	3.27-3.43

PIATA MONETARA

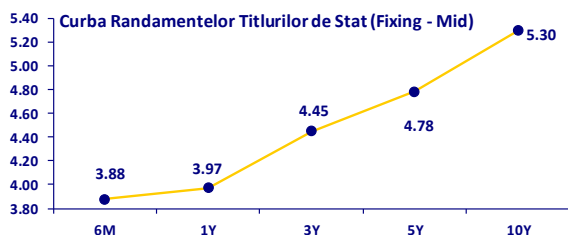
Randamentele implicite au avut astazi corectii semnificative, prin prisma faptului ca aceasta este ultima saptamana a perioadei curente de rezerva minima obligatorie, dar si datorita unui nivel confortabil al lichiditatii din piata.

Astazi banca centrala a anuntat ca nu va organiza licitatie repo.

PIATA TITLURILOR

Astazi, Ministerul Finantelor publice intentioneaza sa imprumute 1,0 mld lei in obligatiuni, pentru care ne asteptam la un randament de 4,00%.

Anuntul lui Larry Summers ca isi retrage candidatura pentru Fed, a imbunatatit apetitul pentru risk al jucatorilor de piata, venind in sprijinul pietelor emergente. Astfel ca activitatea pe piata secundara locala s-a intensificat, in comparatie cu saptamana trecuta.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.29%	3.91%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.49%	4.23%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.61%	4.34%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.52%	5.13%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.09	2.18	196.40	169.60
Jun-18	6.50	111.48	3.81	284.80	251.90
Nov-19	4.88	103.44	4.22	317.60	263.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,310.85	-1.23%	-4.80%	-21.77%	-25.60%	<p>Pretul metalelor pretioase s-a corectat luni, dupa ce inregistrasera cresteri in urma anuntului din week-end al lui Larry Summers ca se retrage din cursa pentru pozitia de guvernator Fed.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in acest moment la USD 1.315/oz, argintul la USD 21,85/oz, platina la USD 1.440/oz si palladium fluctueaza in jurul nivelului de USD 700/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	21.80	-2.24%	-6.44%	-28.22%	-36.33%					
<p>Graficul zilei</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURENT	-0.03% / 4.41%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.2bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	203
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/16/13 3:15 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.