



Luni, 16 decembrie 2013

Atentia pietelor este indreptata in aceasta saptamana catre sedinta de politica monetara a Fed, o importanta deosebita acordandu-se deciziei Fed daca sa inceapa sau nu procesul de diminuare a programului prezent de cumparare de obligatiuni. Un element extrem de important este insa modalitatea de comunicare a deciziilor si mai ales prezentarea intentiilor viitoare.

In aceasta dimineata, s-au publicat o serie de indicatori preliminari PMI, care au confirmat o revenire economica moderata. In Germania, PMI in sectorul manufacturier a crescut la 54.2, in timp ce in sectorul serviciilor, desi ramanand peste nivelul prag de 50.0, a scazut de la 55.5 in noiembrie la 54.0 in decembrie. In zona euro, atat PMI preliminar pentru sectorul manufacturier cat si compozit au crescut pentru luna decembrie – 52.7 si 52.1 – in timp ce pe sectorul serviciilor acesta a scazut la 51.0. In China, PMI pentru sectorul de productie, calculat de catre HSBC s-a mentinut aproape neschimbat, la 50.5, in timp ce in SUA se asteapta ca acest indicator sa urce usor la 55.0.

In timpul sesiunii de astazi, presedintele BCE Draghi va tine un discurs.

## PIATA VALUTARA

Moneda euro a inceput aceasta saptamana in crestere, la acest moment tranzactionandu-se la nivelul USD 1.3780. Monedele CEE4 fluctueaza sunt mixt astazi. Leul romanesc fluctueaza intr-un interval ingust astazi, fiind in acest moment la nivelul 4.4520/EUR, destul de apropiat de nivelul din deschiderea sesiunii.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4560	0.11%	0.17%	0.29%	-0.22%	4.4537
USDRON	3.2294	-0.34%	-2.02%	-4.06%	-4.77%	3.2324
CHFRON	3.6443	0.05%	1.13%	-0.91%	-1.38%	3.6486
EURUSD	1.3785	0.32%	2.15%	4.48%	4.73%	1.3727
EURCHF	1.2210	-0.08%	-1.10%	1.12%	1.10%	1.2226

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4550	↓	Sell upticks	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3730	1.3780	↑	Buy dips	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2210	1.2240	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EUR/HUF	300.00	302.00	↓	Sell upticks	290.00	280.00
Gold (XAU)	1225	1240	↑	Buy dips	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

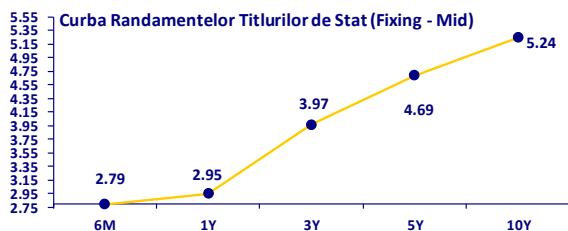
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.79	1.42	2.03	2.29	2.51
ROBOR	1.29	1.92	2.53	3.04	3.26
EURIBOR	0.150	0.234	0.290	0.387	0.563
LIBOR USD	0.102	0.165	0.243	0.345	0.580
EUR/RON Swap yields (%)	0.55-0.85	1.02-1.47	1.37-1.69	1.74-1.94	2.15-2.30

## PIATA MONETARA

In sesiunea de luni, randamentele implicite au continuat evolutia descendenta, ajutata de o lichiditate crescuta in piata. Pentru T/N intervalul de cotare este 0.50%-0.90%, iar pentru O/N 0.55%-0.85%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi un miliard o suta milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate in jurul valorii de 2.90%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.64%	3.33%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.47%	3.21%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.10%	3.96%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.11%	4.99%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.07	1.66	142.10	121.60
Jun-18	6.50	113.37	3.25	242.20	222.70
Nov-19	4.88	105.30	3.85	279.30	251.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,229.70	-0.73%	-4.71%	-26.61%	-27.60%	<p>Aurul este usor mai jos in sesiunea de luni, jucatorii din piata fiind interesati in principiu de rezultatul sedintei de politica monetara din aceasta saptamana.</p> <p>Similar evolutiei aurului, argintul este si el cotate usor mai jos, la USD 19.50/oz. Pretul platinei si a paladium-ului sunt de asemenea mai scazute astazi, la USD 1,350.70/oz si respectiv USD 713.30/oz.</p>			
Argint (USD/oz)	19.51	-1.22%	-6.47%	-35.76%	-39.60%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCUL 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
CURRENT	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.95)bn	2.9bn	33.1bn€	5.6%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	185
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

**Graficul zilei**  
EURUSD

13 decembrie 10:30 PM 16 decembrie 4:00 AM

Sursa: Reuters, valori la: 12/16/13 2:07 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.