



Marti, 17 septembrie 2013

Atentia jucatorilor din pieta este in continuare indreptata catre rezultatul sedintei de politica monetara din SUA, care incepe astazi si se va incheia maine, cand se asteapta si anuntul cu privire la decizia Fed, in ceea ce priveste strategia sa de a reduce programul de stimulare monetara. Parerea comuna si care pare ca este deja inclusa in evolutia actuala este "diminuarea progresiva" a programului de stimulare al Fed, ca de altfel si retragerea lui Summers din cursa pentru pozitia de conducator al Fed. In ceea ce priveste acest aspect, discutiile cele mai intalnite recent fac referire la selectarea ca guvernator Fed a dnei Yellen, desi exista si o foarte mica si improbabila posibilitate ca presedintele Obama sa aleaga in Donald Kohn o persoana mai putin inclinata spre o politica de relaxare monetara.

Astazi, publicarea inflatiei in SUA si in UK sunt printre principalele evenimente economice. In SUA, asteptarile sunt pentru o evolutie contsanta a inflatiei, o crestere de 0,2% in luna august, similar cu luna precedenta, in timp ce inflatia CORE (excluse alimentele si energie) arata o crestere lunara de 0,1%, mai mica decat de 0,2% in luna iulie. Mai tarziu, in SUA National Association of Home Builders (NAHB) va publica indicele pietei locuintelor, estimate sa ramana la un nivel ridicat de 60, similar cu luna iulie. In Europa, Zentrum fur Europaische Wirtschaftsforschung (ZEW) indicatorul sentimentului economic a crescut peste asteptari la 49,6 puncte in august, iar in Germania de la 42,0 puncte anterior.

PIATA VALUTARA

Euro continua sa se aprecieze versus dolarul american, in contextul in care pietele par a fi acceptat ideea ca Fed va aborda o "reducere graduata" a programului sau de stimulare. In acest moment perechea EUR/USD este la nivelul 1,3360, in timp ce apetitul la risc ramane elevat astfel ca posibilitatile de evolutie ale perechii raman deschise, inaintea sedintei de maine a Fed. In acelasi context, USD index, care monitorizeaza evolutia dolarului american in raport cu alte valute de baza, s-a corectat de la valorile ridicate inregistrate recent.

Valutele CEE4 au suferit corectii in sesinea de marti, in asteptarea rezultatului sedintei Fed. Leul se tranzactioneaza in acest moment la 4,4755/EUR fata de nivelul de deschidere de dimineata de 4,4570/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4830	0.58%	0.67%	0.90%	-0.20%	4.4760
USDRON	3.3524	0.32%	0.41%	-0.41%	-2.12%	3.3490
CHFRON	3.6216	0.54%	0.25%	-1.52%	-1.84%	3.6176
EURUSD	1.3362	0.22%	0.22%	1.27%	1.88%	1.3357
EURCHF	1.2368	0.02%	0.37%	2.43%	1.70%	1.2374

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4600	4.4900	↑	Buy dips	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3300	1.3400	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2350	1.2380	↑	Buy dips	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.2000	4.2250	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	298.50	300.50	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1300	1340	↓	Sell upticks	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

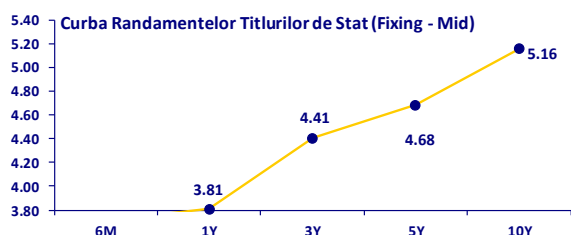
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.45	3.00	3.19	3.33	3.37
ROBOR	1.95	3.50	3.69	4.08	4.12
EURIBOR	0.073	0.127	0.222	0.339	0.542
LIBOR USD	0.112	0.181	0.252	0.376	0.652
EUR/RON Swap yields (%)	1.06-1.67	2.19-2.72	2.68-2.97	2.90-3.11	3.24-3.35

PIATA MONETARA

Lichiditatea ridicata din piata monetara a dus la un nivel mai scazut al randamentelor implicite. In sesiunea de marti, curba randamentelor implicite a suferit scaderi in continuare pe segmentul maturitatilor scurte, astfel ca T/N si O/N se afla in intervalul 1,05%-1,45% si, respectiv, 1,05%-1,65%.

PIATA TITLURILOR

Pe piata secundara activitatea este scazuta, toata atentia pietelor fiind indreptata catre rezultatul de maine al sedintei de politica monetara.



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	104.10	2.17	194.10	167.10
Jun-18	6.50	111.42	3.82	284.20	252.10
Nov-19	4.88	103.20	4.27	321.00	266.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,322.93	0.63%	-3.19%	-21.05%	-24.92%	<p>In ciuda unei depreciere a dolarului american in raport cu valutele importante, pretul metalelor pretioase nu a inregistrat o revenire, cel mai probabil si sub influenta scaderii riscului geopolitic din Orientul Mijlociu, in urma intelegerii SUA-Rusia, dar si in asteptarea rezultatului sedintei de politica monetara.</p> <p>Pretul aurului fluctueaza intr-un interval ingust, intre USD 1.310-1.320/oz, argintul se situeaza sub USD 22,0/oz, platina este in jurul nivelului de USD 1.440/oz si paladium fluctueaza in jurul USD 700.0/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	22.03	0.55%	-5.04%	-27.46%	-35.66%					
<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
CURRENT	-0.03% / 4.41%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.2bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	196
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/17/13 2:36 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.