



Marti, 17 decembrie 2013

Ne aflam la o zi distanta de incheierea sedintei de politica monetara a Fed, ultimul eveniment major al acestui an. Altfel agenda economica de astazi include datele de inflatia atat in Europa cat si in SUA. In Europa inflatia a venit in linie cu asteptarile -0.1%MoM in noiembrie, dar in afara asteptarilor pentru inflatia Core – 0.9%YoY. Indicatorul ZEW indicator economic a inregistrat valoarea de 68.3 in December comparat cu 60.2 anterior, in timp ce echivalentul din Germania a venit inregistrat o valoare peste estimarile analistilor inregistrand 62.0 fata de 55.0 luna anterioara. In Germania, ZEW pentru situatia curenta a venit la 32.4 fata de estimarile 30.0. In SUA se va publica balanta de cont current, care se asteapta sa inregistreze un deficit de USD 100bn in trimestrul al treilea.

## PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD a crescut in urma publicarii datelor ZEW, peste asteptari atat pentru zona euro cat si in Germania. La momentul editiei euro este cotate in jurul USD 1.3770. Cu toate acestea pietele sunt foarte atente la decizia de maine a Fed, daca va aduce schimbari programului de cumparare de obligatiuni sau il va lasa la acelasi nivel.

Valutele CEE4 au scazut in sesiunea de marti, cu exceptia forintului care a continuat sa se intareasca (298.70/EUR), dupa ce Curtea Suprema a decis ca persoanele care au luat credite in valuta sa ramana 100% responsabile pentru datoriile lor. Aceasta decizie vine in ciuda efortului guvernului de a oferi suport acestor persoane prin transferarea partiala a pierderilor bancilor din sistem. In Cehia astazi, banca centrala are sedinta de politica monetara, pietele asteptandu-se sa nu se modifice dobanda cheie. Leul s-a depreciat astazi, probabil pe fondul disensiunilor politice, fiind cotate in acest moment la 4.4680/EUR, iar zlotul este tranzactionat la 4.1785/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YTD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4763      | 0.37%  | 0.63%  | 0.75%   | 0.23%  | 4.4643 |
| USDRON | 3.2514      | 0.37%  | -1.27% | -3.41%  | -4.12% | 3.2425 |
| CHFRON | 3.6622      | 0.30%  | 1.53%  | -0.42%  | -0.90% | 3.6552 |
| EURUSD | 1.3752      | -0.06% | 1.84%  | 4.23%   | 4.47%  | 1.3776 |
| EURCHF | 1.2206      | -0.03% | -0.99% | 1.08%   | 1.07%  | 1.2212 |

### ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ4    | fQ1    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4550  | 4.4700 | ↑        | Buy dips     | 4.4000 | 4.3500 |
| EUR/USD    | 1.3730  | 1.3780 | ↑        | Buy dips     | 1.3100 | 1.2800 |
| EUR/CHF    | 1.2200  | 1.2240 | ↑        | Buy dips     | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN    | 4.1600  | 4.1800 | ↓        | Sell upticks | 4.3000 | 4.2500 |
| EUR/HUF    | 298.00  | 300.00 | ↓        | Sell upticks | 290.00 | 280.00 |
| Gold (XAU) | 1240    | 1250   | ↑        | Buy dips     | 1500   | 1600   |

### DOBANZI DE REFERINTA

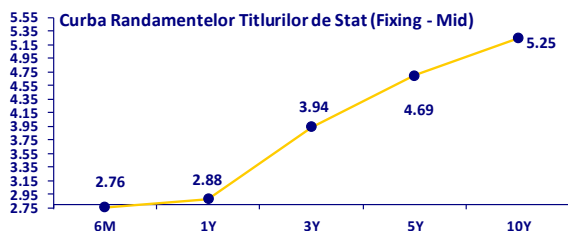
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 0.76      | 1.41      | 1.96      | 2.24      | 2.49      |
| ROBOR                   | 1.26      | 1.91      | 2.46      | 2.99      | 3.24      |
| EURIBOR                 | 0.183     | 0.243     | 0.298     | 0.393     | 0.567     |
| LIBOR USD               | 0.102     | 0.166     | 0.244     | 0.348     | 0.581     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.18-0.76 | 0.91-1.28 | 1.33-1.68 | 1.66-1.87 | 2.10-2.25 |

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt in continuare in scadere, in sesiunea de marti, atingand noi nivele record in contextul unui nivel ridicat al lichiditatii in piata. T/N si O/N sunt in intervalele 0.20%-0.60% si respectiv 0.20%-0.75.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat interaga suma planuita de un miliard o suta milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a platit, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 2.90% si un randament maxim acceptat de 2.93%.



### 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 | 104.18 | 1.57  | 135.00     | 114.00  |
| Jun-18   | 6.50 | 113.54 | 3.21  | 240.80     | 220.30  |
| Nov-19   | 4.88 | 105.30 | 3.85  | 281.00     | 252.30  |

| METALE PRETIOASE |          |        |        |         |         | METALE PRETIOASE |  |  |  |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|------------------|--|--|--|
|                  | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |                  |  |  |  |
| Aur (USD/oz)     | 1,238.80 | -0.18% | -2.84% | -26.07% | -27.06% |                  |  |  |  |
| Argint (USD/oz)  | 20.04    | 0.15%  | -1.96% | -34.01% | -37.96% |                  |  |  |  |

**Graficul zilei**  
EURRON

Pretului aurului a crescut pentru a treia zi consecutiv, in asteptarea deciziilor de maine ale Fed. La momentul editiei aurul este sub USD 1,240/oz, argintul a urcat la USD 20/oz, platina la USD 1,355/oz, in timp ce paladium fluctueaza in jurul nivelului USD715/oz.

| 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                   | -0.57%/1.88% | 4.00%    | (0.95)bn    | 2.9bn     | 33.1bn€          | 5.6%           | BB+/positive              | BAA3/neg | BBB-/stable | 184     |
| 2013F (EoY)               | 2.90%        | 4.00%    | (0.5)bn     | 3.2bn     | 32.6bn€          | 5.5%           |                           |          |             |         |

Sursa: Reuters, valori la: 12/17/13 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.