



Miercuri, 18 septembrie 2013

Pe frontul datelor, astazi, vom avea in SUA numarul noilor proiecte de constructie de case noi si numarul autorizatiilor de constructie, dar evenimentul principal si cel mai important al zilei este sedinta de politica monetara a Fed, cand factorii decizionali sunt asteptati sa faca publice detalii referitoare la strategia bancii centrale. In general, asteptarile sunt ca Fed sa micșoreze programul sau de cumparare de active, in acest moment nivelul fiind de 85mld USD lunar, insa argumentele din spatele oricarei decizii constituie, de asemenea, un factor important in circumstantele actuale. Un sondaj Reuters sugerează o reducere cu 10 miliarde dolari a programului de stimulent, in timp ce alte pareri indica o valoare chiar mai scazuta.

## PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD este stabila miercuri, inaintea publicarii deciziei sedintei Fed. La momentul editiei perechea se afla la nivelul 1,3355, in timp ce dolarul american ramane la nivelul cel mai jos din ultima luna versus celelalte valute majore, astfel ca indexul DXY se afla la acest moment la nivelul 81.090.

Valutele CEE4 sunt mai jos, in contextul in care jucatorii din piata asteapta cu totii decizia Fed. Leul romanesc este la acest moment la nivelul 4,4720/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

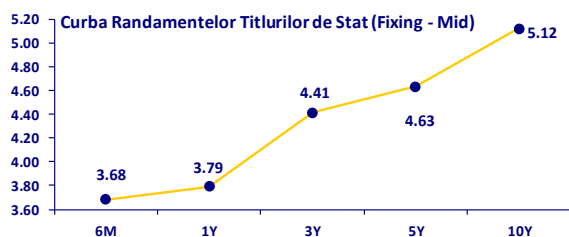
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.45	3.00	3.19	3.33	3.37
ROBOR	1.95	3.50	3.69	4.08	4.12
EURIBOR	0.073	0.127	0.222	0.339	0.542
LIBOR USD	0.112	0.181	0.252	0.376	0.652
EUR/RON Swap yields (%)	1.06-1.67	2.19-2.72	2.68-2.97	2.90-3.11	3.24-3.35

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a suferit noi scaderi pe segmentul maturitatilor scurte in sesiunea de miercuri, astfel ca pentru T/N si O/N acestea au scazut in medie cu 30bps la 0,85%-1,25%.

## PIATA TITLURILOR

Cuvantul de ordine astazi este "liniste", intr-o piata foarte calma, in contextul in care atentia pietelor este indreptata catre decizia Fed.



### 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>Aurul a revenit usor peste USD 1,300/oz, dupa ce anterior, in timpul sesiunii, a scazut pana aproape la USD 1,290/oz, in contextul in care jucatorii din piata asteapta a diminua a programului de stimulus al Fed.</p> <p>Argintul si celelalte metale pretioase au mimat, de asemenea, evolutia aurului, argintul fiind la cota momentan la USD 21,55/oz, usor mai sus fata de USD 21,32/oz inregistrat anterior in timpul sesiunii, platina se tranzactioneaza la USD 1.415/oz, si paladium isi continua evolutia in vecinatatea nivelului de USD 700/oz.</p>			
Argint (USD/oz)	22.03	0.55%	-5.04%	-27.46%	-35.66%				

**Graficul zilei**

— DXY — EURUSD

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
<b>CURRENT</b>	-0.03% / 4.41%	4.50%	0.31bn	0.5bn	32.2bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	196
<b>2013F (EoY)</b>	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.