



Miercuri, 18 decembrie 2013

Astazi se incheie sedinta de politica monetara a Fed din decembrie cu publicarea estimarilor economice, la ora 19:00GMT, si cu ultima conferinta de presa a lui Bernanke ca guvernator al Fed. Jucatorii din piata vor urmari cu mare interes mesajul acestuia si oricare ar fi schimbarile in programul actual Fed de achizitionare de active, care este format din USD 45bn/luna obligatiuni si USD 40bn/luna active garantate cu ipoteca.

Posibilitatea ca reducerea sumelor lunare, mentionate mai sus, implicate in programul Fed ("tapering") sa inceapa in luna decembrie ramane deschisa, mai ales dupa publicarea datelor pozitive din piata muncii din SUA si semnarea recenta a bugetului. Totusi luna ianuarie 2014 pare a avea sanse mai mari ca moment de inceput al procesului de "tapering", avand in vedere ca Janet Yellen va prelua postul de conducere FOMC la inceputul anului 2014 – *Senatul va vota in aceasta saptamana confirmarea acesteia ca viitor guvernator FED* – iar rotirea presedintilor regionali Fed in conducerea Fed se va finaliza, de asemenea ca si nominalizarile pentru pozitile vacante din Board of Governors. In plus, procesul de "tapering" pare din ce in ce mai corelat cu nominalizarea intentiilor Fed pe termen lung, lucru care va oferi detalii asupra circumstantelor in care Fed va decide sa ia anumite decizii, mai ales in contextul in care, deocamdata, ambele aspecte din mandatul dual al Fed – inflatia si somajul – au ramas neatins.

PIATA VALUTARA

Astazi, miscarile valutare pot imbrina atat valente riscante cat si de de limitare a riscului, in contextul in care pietele asteapta decizia FED de astazi. Perechea EUR/USD a scazut de la valoarea inregistrata dimineata de 1.3780, in urma publicarii unor date mixte IFO in Germania. La momentul editiei perechea este cotate la 1.3765.

Valutele CEE4 sunt stabile astazi, in contextul in care investitorii au atentia indreptata catre evenimentul zilei, sedinta Fed. Doar koruna isi continua declinul, dupa ce banca centrala si-a confirmat politica de mentinere a dobanzilor reduse si de prevenire a aprecierii monedei. Leul se tranzactioneaza astazi intr-un interval ingust, intre 4.4710/EUR si 4.4751/EUR, in timp ce pentru restul sesiunii ne asteptam la o usoara presiune de depreciere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4780	0.21%	0.67%	0.79%	0.27%	4.4749
USDRON	3.2526	0.24%	-1.23%	-3.37%	-4.08%	3.2549
CHFRON	3.6594	-0.19%	1.46%	-0.49%	-0.97%	3.6609
EURUSD	1.3752	-0.10%	1.84%	4.23%	4.47%	1.3749
EURCHF	1.2220	0.31%	-0.88%	1.20%	1.18%	1.2206

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3720	1.3780	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	298.00	300.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1225	1245	↑	Buy dips	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

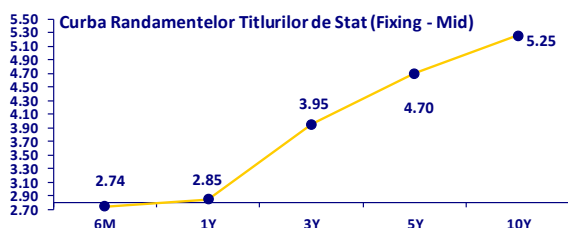
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.73	1.45	1.96	2.22	2.46
ROBOR	1.23	1.95	2.46	2.97	3.21
EURIBOR	0.206	0.245	0.298	0.393	0.565
LIBOR USD	0.102	0.167	0.245	0.347	0.578
EUR/RON Swap yields (%)	0.57-1.18	1.05-1.56	1.42-1.78	1.72-1.92	2.11-2.31

PIATA MONETARA

Randamentele implicite s-au corectat miercuri, dupa scaderile importante din ultimele sesiuni. T/N si O/N s-au ajustat la intervalul 0.60%-1.20%.

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	104.22	1.51	133.90	109.90
Jun-18	6.50	113.75	3.16	236.80	215.90
Nov-19	4.88	105.24	3.86	282.50	254.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,233.26	0.22%	-3.27%	-26.40%	-27.39%				
Argint (USD/oz)	19.96	-0.05%	-2.35%	-34.28%	-38.20%				

Graficul zilei
— EURUSD

Pretul metalelor pretioase consolideaza in sesiunea de miercuri, in asteptarea incheierii sedintei Fed. Aurul se tranzactioneaza in jurul USD 1,230/oz, argintul usor sub USD 20/oz, platina fluctueaza in jurul nivelului USD 1,350/oz, in timp ce paladium este cotate in jurul USD 700/oz, dupa o scadere semnificativa ieri.

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: 12/18/13 2:23 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.