



Miercuri, 19 iunie 2013

Astazi este ziua FED avand la 18.30GMT decizia de politica monetara urmata de conferinta de presa si publicarea estimarilor economice ale FOMC. Investitorii au adoptat si astazi o atitudine de asteptare inainte de publicarea noilor proiectii economice ale membrilor din FOMC fiind vizate in mod special somajul, inflatia si evolutia ratelor de dobanda. Conform prognozei Fed, in 2013 PIB va creste cu 2,55% in 2013, mai exact in intervalul 2,3%-2,8%, iar pentru anul 2014 o crestere economica de 3,15%, ambele valori fiind peste asteptarile analistilor, iar pentru rata somajului estimarile sunt de 7,4% in medie in 2013, specific in intervalul 7,3%-7,5%, si 6,85% pentru 2014, ceva mai optimist decat estimarile analistilor.

Ieri in SUA au fost publicate datele de inflatie aratand o scadere a presiunilor inflationiste chiar in contextul programului sustinut de cumpararea de active de catre guvern, in mai rata inflatiei fiind de 0.15% lunar in comparatie cu estimarile de 0.2%, iar in termeni anuali de 1.36% vs. anterior 1.06%. In ceea ce priveste permisele de constructie si locuinte noi datele publicate pentru luna mai au venit mai slab decat asteptarile, aratand o imagine diferita si mai slaba a pietei imobiliare in comparatie cu asteptarile recente de revenire.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana se tranzactioneaza astazi intr-un interval ingust in asteptarea publicarii estimarilor economice ale membrilor FOMC. La momentul redactarii euro se tranzactioneaza usor sub USD 1,3400/EUR.

Valutele CEE4 sunt de asemenea cotate in asteptarea evenimentului FOMC de astazi. Leul a deschis la 4.4490/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5130/EUR se tranzactioneaza in jurul 4.5000/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5000 | 0.28% | 3.52% | 1.28% | 0.90% | 4.4992 |
| USDRON | 3.3579 | 0.22% | -0.46% | -0.25% | -5.33% | 3.3602 |
| CHFRON | 3.6460 | 0.08% | 4.50% | -0.86% | -1.88% | 3.6496 |
| EURUSD | 1.3391 | -0.01% | 3.95% | 1.49% | 6.49% | 1.3374 |
| EURCHF | 1.2333 | 0.09% | -1.00% | 2.14% | 2.70% | 1.2315 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ2 | fQ3 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4900 | 4.5100 | ↑ | Buy dips | 4.4400 | 4.3700 |
| EUR/USD | 1.3370 | 1.3430 | ↓ | Sell upticks | 1.3000 | 1.2400 |
| EUR/CHF | 1.2300 | 1.2350 | ↑ | Buy dips | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN | 4.2400 | 4.2700 | ↑ | Buy dips | 4.1000 | 4.3000 |
| EUR/HUF | 293.00 | 296.00 | ↑ | Buy dips | 293.00 | 305.00 |
| Gold (XAU) | 1350 | 1380 | ↓ | Sell upticks | 1500 | 1350 |

DOBANZI DE REFERINTA

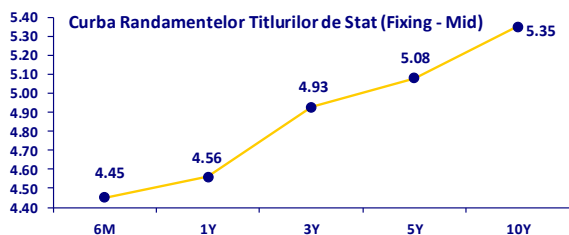
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 2.01 | 3.81 | 3.93 | 3.95 | 4.03 |
| ROBOR | 2.51 | 4.31 | 4.43 | 4.70 | 4.78 |
| EURIBOR | 0.073 | 0.123 | 0.212 | 0.323 | 0.506 |
| LIBOR USD | 0.127 | 0.192 | 0.272 | 0.409 | 0.668 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 1.65-2.05 | 3.55-4.07 | 3.81-4.15 | 3.84-4.03 | 3.81-3.99 |

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este in principal neschimbata in dimineata de miercuri cu exceptia randamentelor la 1-saptamana si 1-luna, care au suferit usoare miscari ascendente.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut conform planului obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani in valoare de opt sute milioane lei platind un randament mediu de 5.17% si un randament maxim de 5.26% in linie cu asteptarile noastre. Succesul licitatiei a sustinut activitatea pietei secundare.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14 | 11.00% | 6.41% | 6.15% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.46% | 6.03% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 6.53% | 6.27% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 6.66% | 6.15% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

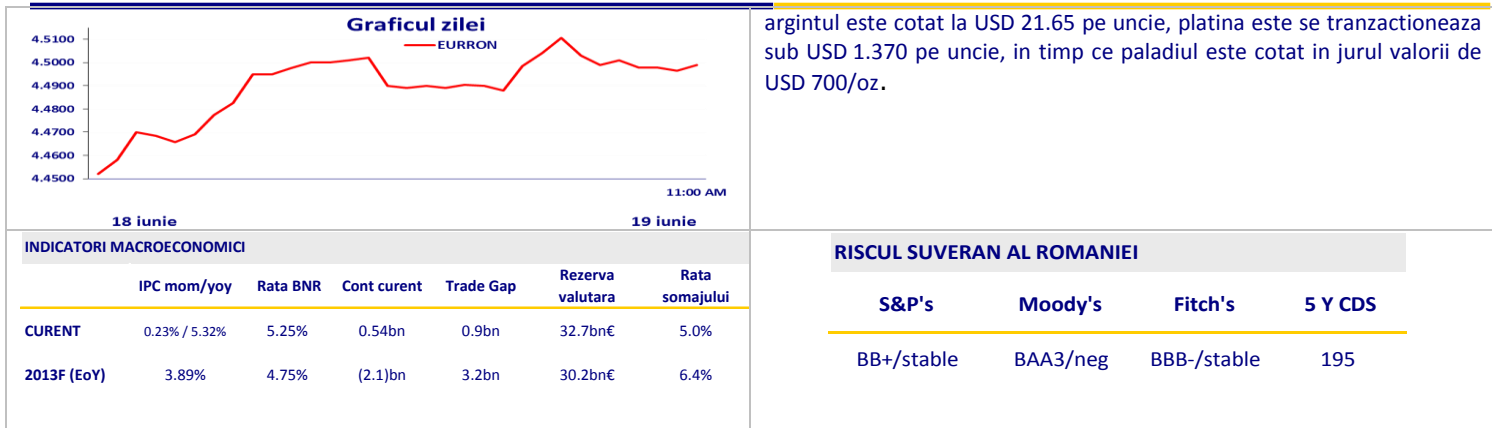
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 104.74 | 2.18 | 199.60 | 169.70 |
| Jun-18 | 6.50 | 112.31 | 3.75 | 316.20 | 269.60 |
| Nov-19 | 4.88 | 103.47 | 4.24 | 347.10 | 295.40 |

METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,369.16 | 0.01% | -1.83% | -18.29% | -15.95% |
| Argent (USD/oz) | 21.68 | -0.28% | -5.82% | -28.61% | -24.64% |

METALE PRETIOASE

Presiunea de vanzare continua astazi pe metalele pretioase chiar inainte de sedinta FOMC, dar si ca rezultat al publicarii unei inflatii sub asteptari in SUA. Aurul este tranzactionat sub USD 1.370 pe uncie,



Sursa: Reuters, valori la: 6/19/13 2:12 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.