



Joi, 19 septembrie 2013

Ieri Fed a luat pietele financiare prin surprindere, printr-o decizie considerate extrema, favorabila continuarii programului de relaxare cantitativa. Estimările pentru creșterea economică din 2013-2014 în SUA au fost reduse, iar programul de stimulare a ramas în forma existentă, contrar așteptărilor, ceea ce a produs mișcări semnificative la nivel global. Deși, de la începutul programului de stimulare cu un an în urmă s-au înregistrat îmbunătățiri ale mediului economic și ale pieții muncii, în SUA, FOMC pare totuși ca întrevăde suficiente indicii pesimiste astfel ca pericolele induse de diminuarea QE (quantitative easing) și chestiunile fiscale au dominat decizia.

Decizia FOMC este să continue programul de achiziționare de instrumente garantate imobiliar (agency mortgage-backed securities) la același nivel de 40 mld USD și titluri de trezorerie la un nivel de 45 mld USD pe lună și să își mențină politica de reinvestire. În plus FOMC își menține strategia indicată anterior, reconfirmând politica monetară extrem de acomodantă, atât cât realitățile din piață o vor cere, și a reiterat câțiva indicatori de referință (mențiunea guvernatorului Bernanke fiind ca sunt referințe și nu ținte) cum sunt o rată a somajului de maxim 6.5%, inflația pentru următorii 1 până la 2 ani să nu depășească ținta de 2,0% cum mai mult de 0,5% și, de asemenea, anticipări ale inflației pe termen lung bine ancorate în contextul economic. Noua membrii cu drept de vot ai FOMC au votat pentru decizia luată, în timp ce numai unul a votat împotriva, pe motivul îngrijorării referitoare la faptul că menținerea excesivă a relaxării monetare aduce riscuri economice adiționale, dezechilibre financiare și presiuni inflaționiste pe termen lung.

Până la sfârșitul anului vor mai fi două ședințe de politică monetară în SUA, la sfârșitul lui octombrie 2013 și mijlocul lui decembrie 2013, când Fed ar putea să își reajusteze strategia, însă sfârșitul lunii octombrie pare un termen prea apropiat iar până atunci numai un set de indicatori economici vor fi publicați, în timp ce sfârșitul anului nu este chiar cel mai propice moment pentru adoptarea unor decizii radicale și cu implicații majore.

Pietele au reacționat entuziast la decizia Fed de ieri, randamentele bonurilor au scăzut semnificativ, activele cu risc ridicat și pietele emergente au crescut, S&P a atins un nou record, în timp ce dolarul american a continuat să scadă.

PIATA VALUTARA

Intorcându-ne la reacția la decizia de ieri a Fed, indicele care urmărește dolarul american în raport cu alte valute majore, DXY, a scăzut instantaneu cu 1%, rămânând apoi stabil al 80,10-80,20. În același context, perechea EUR/USD s-a mișcat agresiv în sus, reacția în sus fiind alimentată de decizia Fed. EUR/USD a atins un maxim al ultimelor luni, fiind în acest moment în jurul 1,3565.

Valutele CEE4 s-au apreciat în linie cu celelate pietele emergente. Leul continuă să se aprecieze după anunțul de aseară al Fed și în acest moment este în jurul nivelului 4,4500/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4600	0.35%	0.16%	0.38%	-0.93%	4.4509
USDRON	3.2861	-0.66%	-1.58%	-2.38%	-4.79%	3.2838
CHFRON	3.6124	0.29%	-0.01%	-1.77%	-2.78%	3.6091
EURUSD	1.3557	0.27%	1.68%	2.75%	3.92%	1.3352
EURCHF	1.2331	0.00%	0.06%	2.12%	1.79%	1.2370

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4350	4.4600	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3470	1.3600	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2350	1.2300	↓	Sell upticks	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.1400	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	294.00	296.00	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1355	1375	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

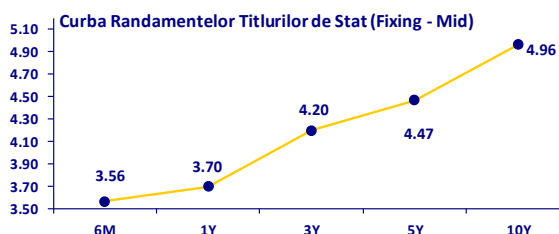
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.13	2.91	3.06	3.23	3.29
ROBOR	1.63	3.41	3.56	3.98	4.04
EURIBOR	0.078	0.128	0.221	0.337	0.537
LIBOR USD	0.111	0.179	0.250	0.374	0.639
EUR/RON Swap yields (%)	0.25-0.86	2.26-2.80	2.70-2.97	2.79-3.12	3.04-3.24

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a suferit noi scăderi pe segmentul maturitatilor scurte în sesiunea de joi, astfel că pentru T/N și O/N acestea au scăzut în medie în intervalele 0,30%-0,45% și, respectiv, 0,25%-0,85%, pe măsura ce ne îndreptăm către sfârșitul perioadei de rezerva minimă obligatorie.

PIATA TITLURILOR

Decizia de ieri a Fed a animat și piața locată, cumpărările intensificându-se în timpul diminetii, la momentul editării acestui raport identificându-se usoare corecții.



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	104.00	2.21	202.20	174.60
Jun-18	6.50	112.02	3.68	277.40	243.40
Nov-19	4.88	104.22	4.08	309.30	252.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,367.58	0.13%	0.08%	-18.38%	-22.80%	<p>Aurul a inregistrat o crestere de USD 55/oz, cea mai mare crestere zilnica din 1 iunie 2012, in urma anuntului Fed ca a decis sa isi mentina programul QE. Preturile pentru restul metalelor a crescut, de asemenea, argintul a crescut in jurul USD 23,00/oz, platina in jurul USD 1.470/oz si palladium in jurul USD 715/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	22.98	0.04%	-0.95%	-24.33%	-33.98%					
<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	192
2013F (EoY)	3.89%	4.25%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/19/13 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.