



Marti, 19 noiembrie 2013

Sesiunea de astazi este linistita, agenda de astazi incluzand doar publicarea catorva indicatori in Europa. In aceasta dimineata interesul s-a axat pe publicarea sondajului ZEW pentru conditiile economice curente si asteptate, pentru luna noiembrie. In zona euro acesta a inregistrat 60.2, o valoare mai mare decat cea inregistrata in luna precedenta, iar in Germania acest indicator a inregistrat valoarea 54.6, peste estimari si, de asemenea, peste luna precedenta, in timp ce pentru situatia curenta are valoarea 28.7, mai jos decat asteptarile si decat publicatiile anterioare. In SUA un numar mare de indicatori economici vor fi publicati maine, inclusiv minutele FOMC, iar calendarul zilei de astazi include Redbook index si discursul lui Charles Evans de la FED. Ieri, in discursul sau, William Dudley (FED) a mentionat faptul ca economia a crescut insa nu la un nivel sufficient, care sa dea incredere in piata muncii si ca este foarte important ca FED sa evite cresterea necontrolata a preturilor unor active, chiar daca in prezent nu se evidentiaza asa ceva. Mesajul sau vine dupa ce saptamana trecuta Janet Yellen, persoana perceputa ca fiind adepta a unor politici monetare acomodante, a fost confirmata la conducerea FED.

Astazi Organizatia pentru Cooperare Economica si Dezvoltare (OCED) a publicat cel mai recent raport Economic Outlook in care se noteaza faptul ca economia globala va continua sa creasca moderat in urmatoorii doi ani, "insa politicienii trebuie sa se asigure ca instabilitatea financiara a pietelor si fragilitatea unor economii importante sa nu cumva sa interfereze cu cresterea economica. De asemenea, organizatia spune ca politica monetara a SUA trebuie sa ramana acomodanta, iar reducerea programului de stimulare monetara trebuie sa se intample lent astfel impactul asupra economiilor vulnerabile sa poata fi controlat.

## PIATA VALUTARA

Scaderea dolarului SUA a continuat, in timp ce investitorii asteapta decizia din decembrie a FED in privinta programului de stimulare monetara. Acum perechea EUR/USD este tranzactionata la nivelul 1.3500.

Valutele CEE4 sunt tranzactionate mixt in sesiunea de astazi, zlotul si koruna fiind mai jos la 4.1780/EUR si, respectiv, 27.200/EUR, forintul a continuat sa se tranzactioneze la 296.90/EUR, iar leul romanesc s-a apreciat la EUR 4.4430/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4495	0.03%	0.39%	0.15%	-1.78%	4.4456
USDRON	3.2900	-0.11%	1.58%	-2.26%	-7.00%	3.2906
CHFRON	3.6039	-0.08%	0.38%	-2.00%	-4.24%	3.6045
EURUSD	1.3509	0.04%	-1.26%	2.39%	5.45%	1.3517
EURCHF	1.2333	0.04%	-0.03%	2.14%	2.43%	1.2321

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3440	1.3540	↑	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2320	1.2350	↓	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	296.50	298.00	↓	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1270	1280	↓	Sell upticks	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

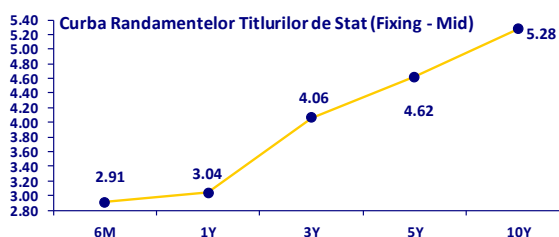
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.61	1.41	2.22	2.44	2.63
ROBOR	1.11	1.91	2.72	3.19	3.38
EURIBOR	0.084	0.124	0.218	0.319	0.496
LIBOR USD	0.104	0.167	0.239	0.352	0.585
EUR/RON Swap yields (%)	0.32-0.64	1.10-1.61	1.58-1.84	1.91-2.11	2.41-2.61

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite se tranzactioneaza la nivele scazute in continuare in sesiunea de marti, cu T/N si O/N in intervalul 0.25-0.65%.

## PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul Finantelor a imprumutat cele sapte sute milioane lei planificate, in obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani platind un randament mediu de 5.04% si un randament maxim de 5.08% ambele peste asteptarile noastre.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.70%	3.41%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.56%	3.34%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.20%	4.09%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.22%	5.01%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.22	1.73	163.20	135.70
Jun-18	6.50	112.88	3.40	274.80	244.20
Nov-19	4.88	104.82	3.95	308.30	267.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,277.21	0.18%	-2.97%	-23.77%	-26.27%	Aurul a sczut astazi la USD 1,270/EUR, argintul de asemenea la USD 20.25/EUR, platina la USD 1,405/EUR iar paladium la USD 714/EUR.				
Argint (USD/oz)	20.46	0.10%	-8.21%	-32.63%	-38.30%					
Sumarul estimarilor OCED Noiembrie 2013										
	2012	2013	2014	2015						
World	3.1	2.7	3.6	3.9						
OECD	1.6	1.2	2.3	2.7						
Non-OECD	5.1	4.8	5.3	5.4						
United States	2.8	1.7	2.9	3.4						
Euro area	-0.6	-0.4	1.0	1.6						
Japan	1.9	1.8	1.5	1.0						
China	7.7	7.7	8.2	7.5						
World trade growth	3.0	3.0	4.8	5.9						
INDICATORI MACROECONOMICI						RISCUL 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%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	178
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/19/13 2:37 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
capitalmarkets@piraeusbank.ro +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.