



Joi, 19 decembrie 2013

Fed a anunțat ieri decizia de a începe reducerea programului de stimulare reducând ritmul cumpărare de active cu USD 10bn până la nivelul de USD 75bn pe luna, în timp ce rata de dobândă de politică monetară va rămâne la nivele minime atât timp cât procesul de susținere a revenirii economice o va cere. Piețele au avut o reacție neașteptat de pozitivă la decizia Fed, acțiunile de pe Wall Street atingând nivele maxime, iar acțiunile asiatice și cele europene înregistrând creșteri semnificative, de asemenea.

Astăzi în Europa calendarul economic este destul de rarefiat, iar în SUA datele principale sunt pe piața muncii, cererile noi de somaj pentru sfârșitul săptămânii 13 decembrie (334k e/368k), vânzarea de case existente pentru luna noiembrie și Philadelphia Fed Manufacturing Survey.

PIAȚA VALUTARĂ

Piețele valutare continuă să interpreteze decizia de ieri a Fed și declarația lui Ben Bernanke. Ulterior comunicării deciziei perechea EUR/USD a devenit extremă de volatilă, miscându-se aproape 1ppt până la 1.3800, înainte de a scădea până la 1.3683. În Europa în sesiunea de joi lucrurile sunt relativ liniștite, perechea EUR/USD fiind tranzacționată într-un interval îngust. La momentul editiei se afla în jurul 1.3680.

Nici o reacție în zona Europei emergente la decizia Fed de ieri, valutele CEE4 rămânând în același interval de tranzacționare. Leul românesc este la acest moment la 4.7900/EUR.

EVOLUȚIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4846	0.13%	0.82%	0.94%	0.41%	4.4806
USDRON	3.2736	0.05%	-0.59%	-2.75%	-2.95%	3.2755
CHFRON	3.6581	-0.13%	1.42%	-0.53%	-1.04%	3.6591
EURUSD	1.3684	0.01%	1.34%	3.71%	3.44%	1.3749
EURCHF	1.2250	0.18%	-0.63%	1.45%	1.43%	1.2211

ANALIZA TEHNICĂ

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4750	4.4900	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3620	1.3720	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2200	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1650	4.1800	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	298.00	300.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1200	1230	↓	Sell upticks	1500	1600

DOBANZI DE REFERINȚĂ

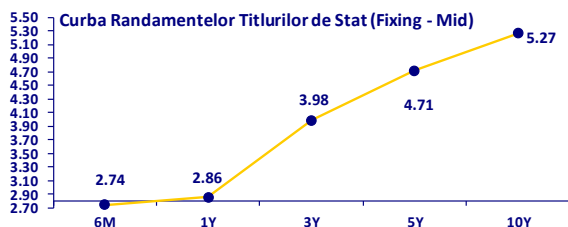
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.74	1.52	1.99	2.23	2.45
ROBOR	1.24	2.02	2.49	2.97	3.20
EURIBOR	0.176	0.236	0.293	0.387	0.558
LIBOR USD	0.102	0.167	0.245	0.347	0.578
EUR/RON Swap yields (%)	0.73-1.13	1.45-1.97	1.54-1.89	1.74-1.95	2.10-2.30

PIAȚA MONETARĂ

Randamentele implicite au continuat să crească în sesiunea de joi, mai ales pentru maturități până la 3 luni, pe măsura ce perioada curentă de rezerva minimă obligatorie se apropie de sfârșit.

PIAȚA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor intenționează să împrumute azi șase sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate de trei ani. Estimăm că guvernul va plăti randamente medii situate în jurul valorii de 4.05%.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI 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 ROMANEȘTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.16	1.55	136.30	114.50
Jun-18	6.50	114.24	3.05	220.90	201.20
Nov-19	4.88	105.29	3.85	278.40	249.00

