



Miercuri, 19 iunie 2013

Desi Fed nu a anuntat nicio schimbare in politica monetara, in timpul sesiunii de intrebari si raspunsuri Ben Bernanke a notificat faptul ca Fed ar putea sa inceapa in ultima parte a anului diminuarea programului de relaxare monetara cu un orizont de incheiere al acestuia la jumatatea lui 2014. In raspuns, pietele de actiuni au scazut, iar dobanzile in SUA si moneda americana au crescut semnificativ.

Astazi, calendarul publicarii indicatorilor economici in Europa si SUA contine indicatorul increderii consumatorilor in zona euro in iunie cu asteptari care arata o usoara imbunatatire la -21.5 fata de valoarea anterioara de -21.9, citirea saptamanala a cererilor de somaj, Philly Fed index si vanzarea de case existente in SUA, in timp ce un eveniment important este intalnirea celor 27 de ministri de finante din statele membre UE care va avea loc maine, intalnirea la care se asteapta concluzii si decizii despre Uniunea Bancara.

Indicii PMI de productie au aratat imbunatatiri minore in zona euro acestia confirmand imbunatatirea de luna trecuta, iar in Germania valoarea preliminara PMI din zona productiei a scazut la 48.7 puncte in iunie, de la 49.4 puncte in mai, iar PMI pentru servicii a crescut peste asteptari la 51.3 de la 49.7 in mai. Cererile noi inregistrate de somaj se asteapta sa fie 340.000 fata de 334.000.

## PIATA VALUTARA

Comentariile lui Bernanke au avut un efect semnificativ in piata forex, ducand la o apreciere generala a dolarului. Perechea EURUSD a scazut ieri pana la 1.3260, in timp ce dolarul american a continuat sa se aprecieze si astazi, fiind in acest moment cotate la 1.3195.

Valutele CEE4 au scazut, de asemenea, joi dimineata intr-o sesiune de tranzactionare instabila, ca urmare a atitudinii prudente a investitorilor globali. Zlotul polonez a scazut cu 2% in timpul sesiunii de astazi, la acest moment fiind tranzactionat la 4.3174/EUR, forintul unguresc fluctueaza in jurul valorii de 299.00/EUR, koruna ceheasca a scazut usor la 25.745/EUR, in timp ce leul romanesc este tranzactionat la 4.5290/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5330	0.13%	4.28%	2.03%	1.74%	4.5340
USDRON	3.4313	0.82%	1.71%	1.94%	-2.40%	3.4375
CHFRON	3.6770	0.26%	5.39%	-0.02%	-0.94%	3.6738
EURUSD	1.3196	-0.74%	2.44%	0.02%	4.01%	1.3406
EURCHF	1.2315	-0.19%	-1.14%	1.99%	2.57%	1.2326

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5100	4.5400	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3180	1.3300	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2300	1.2350	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2800	4.3200	↑	Buy dips	4.1000	4.3000
EUR/HUF	297.00	301.00	↑	Buy dips	293.00	305.00
Gold (XAU)	1320	1360	↓	Sell upticks	1500	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

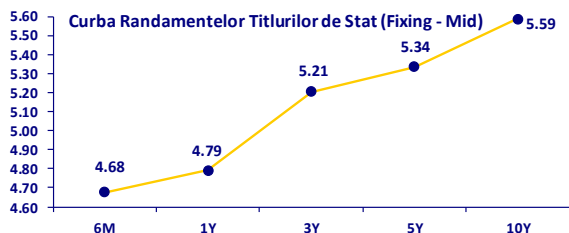
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.04	4.02	4.02	4.02	4.08
ROBOR	2.54	4.52	4.52	4.77	4.83
EURIBOR	0.082	0.125	0.214	0.329	0.516
LIBOR USD	0.127	0.193	0.273	0.413	0.680
EUR/RON Swap yields (%)	1.65 -2.04	4.17-4.70	4.07-4.51	4.06-4.31	4.04-4.30

## PIATA MONETARA

Intreaga curba a randamentelor implicite s-a deplasat in sus ca urmare a deprecierei monedei nationale si in contextul cresterii dobanzilor. Pentru T/N randamentul a crescut in medie cu 100bps la 2,45%-2,65%, pentru restul maturitatilor randamentele au crescut la 4,10%-4,70% pentru segmentul 1 pana la 3-luni si la 4,05%-4,30% pentru segmentul 6 pana la 12-luni.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa vanda azi obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani in valoare de trei sute milioane lei. Ne asteptam ca randamentul maxim sa se situeze cu putin sub 5.45%.



## 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

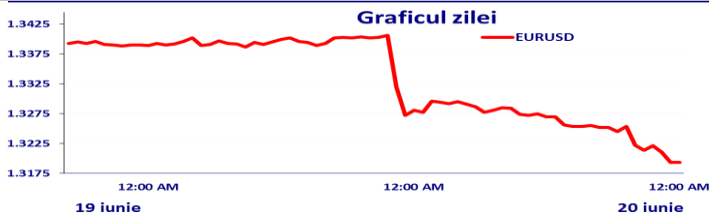
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.44	2.34	210.30	180.50
Jun-18	6.50	110.16	4.20	346.60	297.80
Nov-19	4.88	102.02	4.50	356.30	301.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,302.30	-3.67%	-6.62%	-22.28%	-19.55%
Argint (USD/oz)	20.12	-6.03%	-12.60%	-33.75%	-29.33%

## METALE PRETIOASE

Pretul metalelor pretioase a scazut in urma comentariilor de ieri ale Fed. Aurul se tranzactioneaza la USD 1.293,55 pe uncie, argintul a scazut sub USD 20.00 pe uncie, platina a scazut la USD 1.392,75 pe uncie iar paladiul a pierdut mai mult de USD 20 pe uncie si este in acest moment la



USD 675.00 pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.23% / 5.32%	5.25%	0.54bn	0.9bn	32.7bn€	5.0%
<b>2013F (EoY)</b>	3.89%	4.75%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%

## RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	195

Sursa: Reuters, valori la: 6/20/13 2:00 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.