



Miercuri, 20 noiembrie 2013

Marti, Ben Bernanke a vorbit la National Economists Club afirmand ca economia SUA a progresat semnificativ dar a ramas sub valorile asteptate de oficiali. Seful Fed a renoit promisiunile ca politica monetara relaxata va fi mentinuta atata timp cat va fi nevoie; ratele vor fi tinute in preajma lui zero pana cand rata inflatiei va cobori sub 6.5% in cazul in care inflatia va sta sub 2.5% in timp ce programul de cumparare a obligatiunilor va continua pana cand va deveni evident ca piata muncii isi revine.

Investitorii asteapta ca anuntul de azi al vanzarilor de retail din octombrie in SUA sa arate o usoara crestere iar IPC sa ranana constant sustinand decizia Fed de a mentine programul de stimulare economica. Federal Reserve va publica astazi si procesul verbal al celei mai recente sedinte de politica monetara.

PIATA VALUTARA

Euro a sters o parte din castigurile realizate in fata dolarului american dupa discursul lui Bernanke de joi seara. Dupa un maxim al ultimelor trei saptamani atins la USD 1.3577/EUR moneda unica este cotate in momentul redactarii la USD 1.3532/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana in aceeasi zona astazi.

Zlotul s-a depreciat fata de euro miercuri dimineata inainte de o asteptata remaniere a guvernului in care postul ministrului de finante este periclitat in timp ce coroana s-a indepartat putin de minimum de patru ani si jumătate atins marti la 27.391/EUR. Leul a deschis in scadere la 4.4490/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4530/EUR s-a apreciat pana la 4.4436/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4475 | 0.12% | 0.35% | 0.10% | -1.82% | 4.4449 |
| USDRON | 3.2825 | 0.04% | 1.35% | -2.49% | -7.21% | 3.2864 |
| CHFRON | 3.6045 | 0.08% | 0.40% | -1.99% | -4.22% | 3.6085 |
| EURUSD | 1.3534 | -0.03% | -1.07% | 2.58% | 5.64% | 1.3502 |
| EURCHF | 1.2322 | -0.06% | -0.12% | 2.05% | 2.33% | 1.2333 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ4 | fQ1 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4450 | 4.4550 | ↑ | Buy dips | 4.4000 | 4.3500 |
| EUR/USD | 1.3470 | 1.3550 | ↓ | Sell upticks | 1.3100 | 1.2800 |
| EUR/CHF | 1.2300 | 1.2330 | ↓ | Sell upticks | 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) | 1265 | 1275 | ↓ | Sell upticks | 1500 | 1600 |

DOBANZI DE REFERINTA

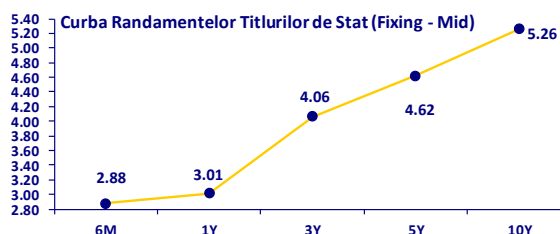
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 0.59 | 1.41 | 2.17 | 2.43 | 2.60 |
| ROBOR | 1.09 | 1.91 | 2.67 | 3.18 | 3.35 |
| EURIBOR | 0.086 | 0.124 | 0.219 | 0.318 | 0.495 |
| LIBOR USD | 0.104 | 0.167 | 0.239 | 0.352 | 0.585 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.24-0.68 | 1.20-1.71 | 1.62-1.89 | 1.94-2.14 | 2.41-2.61 |

PIATA MONETARA

Randamentele implicite s-au modificat imperceptibil miercuri dimineata, 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% | 3.69% | 3.40% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 3.56% | 3.29% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 4.20% | 4.01% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 5.21% | 5.01% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 104.20 | 1.72 | 162.80 | 134.80 |
| Jun-18 | 6.50 | 113.08 | 3.35 | 266.20 | 236.00 |
| Nov-19 | 4.88 | 104.76 | 3.96 | 306.40 | 265.20 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | | |
|--|--------------|----------|-------------|-----------|------------------|---|------------|----------|-------------|---------|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg | | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,271.36 | -0.35% | -3.42% | -24.12% | -26.61% | <p>Metalele pretioase au fost tranzactionate miercuri dimineata in intervale inguste inainte de publicarea de catre Fed a procesului verbal de la ultima intalnire de politica monetara. Pretul aurului se mentine la 1,271.21 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 20.37 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,409.24 dolari pe uncie iar paladiul la 716.73 dolari pe uncie.</p> | | | | |
| Argint (USD/oz) | 20.40 | -0.10% | -8.48% | -32.83% | -38.48% | | | | | |
| <p>Graficul zilei</p> <p>19 noiembrie 1:00 PM 11:30 AM 20 noiembrie</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 | -0.57%/1.88% | 4.00% | (0.6)bn | 2.5bn | 33.1bn€ | 5.3% | BB+/stable | BAA3/neg | BBB-/stable | 177 |
| 2013F (EoY) | 2.90% | 4.00% | (0.5)bn | 3.2bn | 32.6bn€ | 5.5% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 11/20/13 1:21 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.