



Vineri, 21 iunie 2013

Pietele continua sa resimta influenta comentariului lui Bernanke despre posibilitatea ca Fed sa reduca gradual programul de relaxare monetara chiar de anul acesta, atat pietele de actiunile cat si de fungibile suferind niste pierderi semnificative. In SUA indicii bursieri au inregistrat ieri scaderi severe, peste noapte in Asia scaderea a fost preluata ca si in Europa in aceasta dimineata, in timp ce presiunile crescute au pus presiune pe pretul marfurilor.

In ziua de vineri agenda anunturilor economice este destul de aerisita, doar intalnirea ministrilor de finante din cele 27 de tari membre US fiind asteptata cu interes, pentru ca aici se vor discuta elemente cheie in ceea ce priveste uniunea bancara.

## PIATA VALUTARA

Perechea EURUSD s-a pastrat intr-un interval ingust la inceputul zilei de vineri, intre 1.3208 si 1.3253, revenind de la valoarea minima 1.3160 atinsa dupa comentariile lui Bernanke.

Valutele CEE4 sunt tranzactionate constant in dimineata de vineri, usor apreciate in comparatie cu nivelele atinse ieri dupa afirmatia lui Bernanke ca este posibila o scadere treptata a programului de relaxare inca din acest an. Desi mediul este destul de instabil, tranzactionarea astazi arata mai relaxata, zlotul indepartandu-se putin de minimumul unei perioade de peste un an atins ieri, in momentul editiei fiind cotate la 4.3230/EUR, forintul s-a apreciat usor fata de minimumul zilei de ieri si este in acest moment tranzactionat la 298.45/EUR, koruna avand o evolutie similara, in acest moment fiind la 25.825/EUR iar leul este cotate stabil in jurul 4.5200/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5230	-0.26%	4.03%	1.80%	1.48%	4.5209
USDRON	3.4168	-0.21%	1.44%	1.50%	-2.65%	3.4179
CHFRON	3.6837	-0.26%	6.17%	0.17%	-0.75%	3.6853
EURUSD	1.3223	0.04%	2.46%	0.22%	4.09%	1.3200
EURCHF	1.2266	0.07%	-2.03%	1.58%	2.13%	1.2319

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5100	4.5400	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3180	1.3270	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2240	1.2300	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.3100	4.3400	↑	Buy dips	4.1000	4.3000
EUR/HUF	297.00	300.00	↑	Buy dips	293.00	305.00
Gold (XAU)	1280	1300	↓	Sell upticks	1500	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

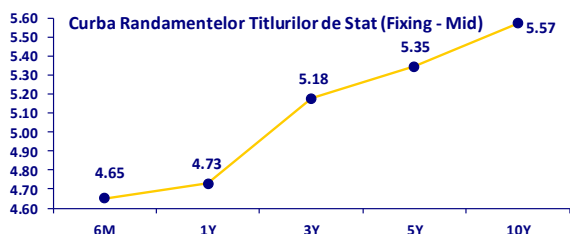
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.26	4.05	4.03	4.05	4.08
ROBOR	2.76	4.55	4.53	4.80	4.83
EURIBOR	0.082	0.127	0.216	0.333	0.524
LIBOR USD	0.127	0.193	0.273	0.413	0.680
EUR/RON Swap yields (%)	2.15-2.34	3.93-4.46	3.92-4.36	3.97-4.21	3.94-4.16

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat vineri dimineata ca urmare a faptului ca saptamana viitoare este inceputul noii perioade de rezerva minima obligatorie. Astazi fiind ultima zi de rezerva, randamentele implicite pentru T/N s-au corectat in sus la 3.85%-4.25%, in timp ce pentru O/N aceste sunt inca la nivel scazut la 2.15%-2.35%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a respins joi toate ofertele primite la licitatie pentru obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani. Guvernul intentiona sa vanda titluri in valoare de trei sute milioane lei dar a refuzat sa plateasca randamentele ridicate asteptate de investitori dupa comentariile de miercuri ale lui Ben Bernanke.



## 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	104.49	2.31	206.10	174.90
Jun-18	6.50	110.40	4.14	339.60	290.90
Nov-19	4.88	101.94	4.51	355.90	301.10

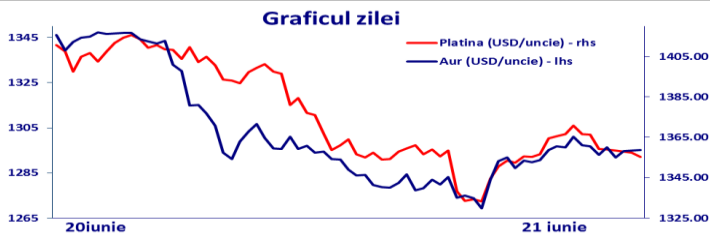
## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,294.08	1.21%	-6.03%	-22.77%	-19.45%
Argint (USD/oz)	19.86	1.02%	-11.65%	-34.61%	-29.47%

## METALE PRETIOASE

Aurul a suferit scaderi semnificative, in urma afirmatiei lui Bernanke ca este posibila o incetinire a programului de stimulare, scazand sub USD 1.300, pentru prima data din septembrie 2010. In cursul sesiunii de vineri pretul aurului a revenit usor de la valoarea minima de USD 1,268 pe uncie, in momentul editarii fluctueaza in jurul nivelului de USD 1,300 pe uncie. Argintul se tranzactioneaza in acest moment la USD 19,80 pe uncie, platina la USD 1,357.75 pe uncie si

paladiul la USD 676.25 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	216

Sursa: Reuters, valori la: 6/21/13 1:44 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.