



Joi, 21 noiembrie 2013

Fara a contrazice comentariile si declaratiile recente ale lui Ben Bernanke si Janet Yellen, prezentul guvernator si viitorul guvernator FED, minutele FOMC au avut o influenta mai degraba limitata asupra pietelor. Conform minutelor FOMC "de la ultima intalnire FOMC din septembrie informatiile furnizate de piata arata ca activitatea economica s-a extins intr-un ritm moderat", ceea ce sugereaza, asa cum si alti membrii cu drept de vot FED au spus-o, ca banca centrala va incetini ritmul de cumparare de obligatiuni in lunile care vor veni doar pe masura ce indicatorii economici se vor imbunatati in lunile urmatoare.

Ieri, datele de vanzari cu amanuntul in SUA au crescut mai mult decat asteptarile, in ciuda crizei politice si a recenteii opriri a activitatii guvernului, in timp ce inflatia in luna octombrie a scazut cu 0.1%MoM, scazand pentru prima data in ultimele sase luni, iar in termeni anuali inflatia a atins cel mai scazut nivel incepand din octombrie 2009, incetinind la 1.0%YoY. Astazi, pe de alta parte, o serie de date preliminare PMI pentru noiembrie au fost publicati, in Germania PMI pentru sectorul manufacturier atingand valoarea 52.0, in linie cu estimarile, iar pentru servicii a crescut la 54.5. In zona euro, PMI preliminar pentru activitatea manufacturiera a ramas la 51.5, in timp ce pentru servicii acesta a scazut la 50.9 si PMI compozit la 51.5. In SUA PMI pe sectorul manufacturier este asteptat sa creasca la 52.4 in luna noiembrie in comparatie cu 51.8 in octombrie.

PIATA VALUTARA

Euro a gasit un punct de echilibru la USD 1.3440 dupa publicarea unor indicatori PMI cu rezultate mixte in sesiunea de joi, diminuand o parte din pierderile anterioare. Valutele CEE4 sunt relativ stabile joi, cu leul romanesc in jurul nivelului 4.4465/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4535	0.23%	0.49%	0.24%	-1.76%	4.4479
USDRON	3.3035	-0.07%	2.00%	-1.86%	-6.58%	3.3101
CHFRON	3.6126	0.14%	0.63%	-1.77%	-3.97%	3.6097
EURUSD	1.3466	0.21%	-1.57%	2.06%	5.07%	1.3527
EURCHF	1.2314	0.02%	-0.19%	1.98%	2.22%	1.2323

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3380	1.3480	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2330	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	297.00	299.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1240	1260	↓	Sell upticks	1500	1600

DOBANZI DE REFERINTA

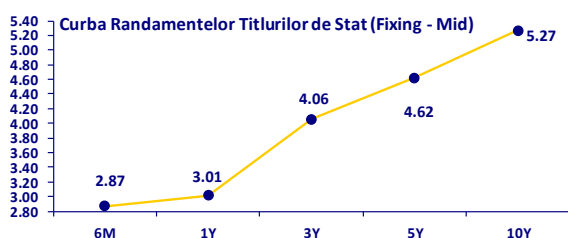
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.56	1.44	2.16	2.45	2.62
ROBOR	1.06	1.94	2.66	3.20	3.37
EURIBOR	0.091	0.126	0.217	0.316	0.489
LIBOR USD	0.103	0.166	0.238	0.347	0.576
EUR/RON Swap yields (%)	0.32-0.64	1.27-1.79	1.62-1.90	1.93-2.13	2.39-2.59

PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt usor mai sus joi, cu T/N si O/N in intervalul 0.55-0.65%.

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%	3.55%	3.29%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.19%	4.01%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.20%	5.01%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.23	1.69	161.10	133.90
Jun-18	6.50	113.01	3.37	268.10	240.70
Nov-19	4.88	104.76	3.96	304.70	267.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,250.05	0.50%	-5.04%	-25.40%	-27.71%	Aurul si argintul s-au recuperat usor dupa scaderea abrupta de ieri, ramanand sub USD 1,250/oz si, respectiv, sub USD 20/oz. Platina si paladium au avut o evolutie similara si sunt tranzactionate la USD 1,395/oz si, respectiv, la USD 715/oz.			
Argint (USD/oz)	20.05	0.96%	-10.05%	-33.98%	-39.64%				

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	177

Sursa: Reuters, valori la: 11/21/13 2:09 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.