



Vineri, 21 noiembrie 2013

Indicatorul IFO din Germania pentru luna noiembrie a venit peste asteptari, confirmand indicatorii PMI publicati recent. Pentru climatul de afaceri indicatorul a revenit la 109.3 de la 107.4, atingand cel mai ridicat nivel din aprilie 2013, iar pentru situatia curenta acesta a crescut de la 111.3 in octombrie la 112.2, cel mai ridicat nivel din iunie 2012. Indicatorul care urmareste estimarile viitoare a crescut, de asemenea, de la 103.7 in octombrie la 106.3 in noiembrie, cel mai inalt nivel din mai 2011. In rest, agenda indicatorilor economici si evenimentelor pentru astazi este redusa.

In Romania, Standard & Poor's a confirmat rating-ul Romaniei la BB+/B imbunatatind outlook de la stabil la pozitiv. S&P a spus ca exista 33.3% sanse sa ridice rating-ul tarii in al doilea semestru 2014 "daca consolidarea bugetara programata, reforma in finante si, de asemenea, restructurarea companiilor de stat vor fi implementate".

## PIATA VALUTARA

Vineri, euro este din nou peste nivelul USD 1.3500, marcand si maxime ale zilei de 1.3520/EUR, dupa ce datele din Germania au fost publicate peste asteptari. Economia germana continua sa arate rezultate pozitive, cei mai recenti indicatori de incredere confirmand ca economia va continua aceasta evolutie.

CEE4 se tranzactioneaza relativ neschimbat astazi. Leul romanesc fluctueaza in jurul 4.4480/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4515	0.02%	0.59%	0.19%	-1.77%	4.4521
USDRON	3.2859	-0.44%	2.34%	-2.38%	-6.94%	3.2944
CHFRON	3.6149	0.01%	0.76%	-1.70%	-3.85%	3.6177
EURUSD	1.3532	0.38%	-1.80%	2.56%	5.49%	1.3472
EURCHF	1.2308	0.02%	-0.16%	1.93%	2.20%	1.2318

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3450	1.3550	↑	Buy dips	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2330	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	297.00	299.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1240	1250	↓	Sell upticks	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

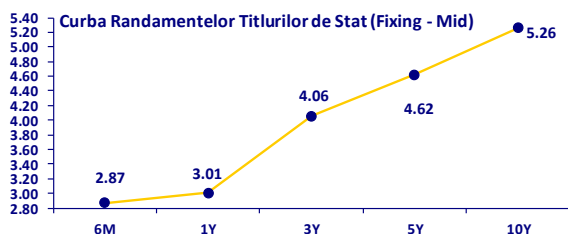
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.66	1.46	2.20	2.43	2.63
ROBOR	1.16	1.96	2.70	3.18	3.38
EURIBOR	0.108	0.133	0.223	0.321	0.492
LIBOR USD	0.103	0.166	0.237	0.346	0.574
EUR/RON Swap yields (%)	0.22-0.49	1.27-1.79	1.73-1.95	1.98-2.18	2.39-2.59

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe intervalul scurt al curbei au crescut ca urmare a faptului ca astazi este ultima zi din perioada curenta de rezerva minima obligatorie. T/N si O/N sunt cotate in intervalele 1.10%-1.50% si, respectiv, 0.20%-0.50%.

## 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	104.29	1.64	154.40	126.70
Jun-18	6.50	113.17	3.33	263.40	235.50
Nov-19	4.88	104.76	3.96	304.50	267.20

METALE PRECIOASE						METALE PRECIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,246.63	0.28%	-7.06%	-25.60%	-27.93%	<p>Preturile metalelor pretioase nu au suferit schimbari importante vineri. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,240/oz, argintul fluctueaza in jurul USD 20/oz, platina continua sa se tranzactioneze sub USD 1,390/oz iar palladium sub USD 715/oz.</p>			
Argint (USD/oz)	20.06	0.20%	-11.75%	-33.95%	-39.90%				

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
<b>CURRENT</b>	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	180
<b>2013F (EoY)</b>	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

**Graficul zilei**

Preturile metalelor pretioase nu au suferit schimbari importante vineri. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,240/oz, argintul fluctueaza in jurul USD 20/oz, platina continua sa se tranzactioneze sub USD 1,390/oz iar palladium sub USD 715/oz.

Sursa: Reuters, valori la: 11/22/13 2:49 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.