



Luni, 23 septembrie 2013

Conform datelor preliminare oferite de HSBC, activitatea in fabrici a crescut in septembrie in cel mai sustinut ritm din ultima jumătate de an. Indicele PMI pentru sectorul manufacturier a atins 51.2 puncte de la 50.1 puncte in august in vreme ce zece din cei unsprezece sub-indici au crescut in septembrie. Sub-indicele noilor ordine la export a atins un maxim al ultimilor zece luni la 50.8 puncte de la 47.2 in august. Citirea indicilor PMI a fost peste asteptari si in zona euro unde indicele compozit a ajuns la 52.10 puncte in timp ce in Germania, cea mai puternica economie a zonei, indicele compozit PMI a atins 53.80.

Duminica, in linie cu asteptarile, partidul cancelarului german Angela Merkel a castigat alegerile si va incepe negocierile pentru aalcatuirea unei coaliții de guvernare.

PIATA VALUTARA

Rezultatele alegerilor din Germania si valorile peste asteptari ale indicilor PMI in China si zona euro au sustinut moneda unica in fata dolarului luni dimineata. EURUSD s-a tranzactionat in zona 1.3506-1.3555 fiind cotate in momentul redactării la 1.3513.

Monedele CEE4 au evoluat in mod diferit in dimineata de luni. Leul a deschis mai puternic la 4.4620/EUR dar a pierdut teren in fata euro pana la 4.4780/EUR. Consideram ca RON va incheia ziua in aceeași zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4730	0.27%	0.97%	0.68%	-0.89%	4.4712
USDRON	3.3055	0.29%	-0.14%	-1.80%	-5.29%	3.3105
CHFRON	3.6250	0.10%	0.99%	-1.43%	-2.80%	3.6276
EURUSD	1.3517	-0.04%	1.02%	2.45%	4.54%	1.3514
EURCHF	1.2330	0.15%	0.00%	2.11%	1.92%	1.2330

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4500	4.4650	↓	Sell upticks	4.4000	4.4500
EUR/USD	1.3470	1.3600	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/CHF	1.2300	1.2350	↓	Sell upticks	1.2500	1.2700
EUR/PLN	4.2000	4.2400	↑	Buy dips	4.2000	4.3000
EUR/HUF	297.00	299.00	↑	Buy dips	280.00	300.00
Gold (XAU)	1355	1375	↑	Buy dips	1450	1100

DOBANZI DE REFERINTA

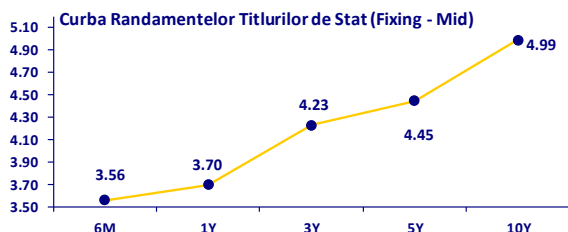
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.05	2.96	3.03	3.21	3.27
ROBOR	1.55	3.46	3.53	3.96	4.02
EURIBOR	0.078	0.128	0.221	0.337	0.538
LIBOR USD	0.112	0.180	0.250	0.373	0.639
EUR/RON Swap yields (%)	0.25-0.85	2.19-2.74	2.77-3.03	2.86-3.13	3.02-3.23

PIATA MONETARA

Pentru T/N randamentele implicite s-au ajustat in crestere, pe inceputul noii perioade de rezerva minima obligatorie, fiind in acest moment la nivelul 2,50%-3,10%, un nivel destul de scazut mai ales in comparatie cu lunile precedente atins ajutat de nivelul ridicat al lichiditatii din piata. Randamentele pentru O/N se vor ajusta, de asemenea, maine, odata cu inceperea noii perioade de rezerva. Pe restul curbei, randamentele implicite au ramas in mare parte la nivelele anterioare.

PIATA TITLURILOR

Luni, ministerul de finante planuieste sa vanda sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul nivelului 4.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.07%	3.73%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.25%	4.33%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.42%	4.18%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.11%	4.92%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.13	2.12	190.20	162.50
Jun-18	6.50	111.90	3.70	274.70	241.30
Nov-19	4.88	103.84	4.15	311.80	254.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,357.46	-0.60%	-1.04%	-18.98%	-23.33%	<p>Preturile metalelor pretioase se mentin in jurul nivelului de la inchiderea sesiunii de vineri. Aurul se tranzactioneaza la 1,323.16 dolari pe uncie, argintul la 21.63 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,424.00 dolari pe uncie iar paladiul este la nivelul de 713.47 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	22.79	-1.47%	-1.21%	-24.96%	-34.23%					
<p>Graficul zilei</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI						RISCUL 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	0.30% / 2.78%	4.50%	0.49bn	0.5bn	32.2bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	187
2013F (EoY)	2.90%	4.25%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/23/13 1:07 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

Eugenia Popa, MBA

eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+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.