



Marti, 24 septembrie 2013

Indicele care masoara climatul de business din Germania a crescut pentru a cincea luna la rand in septembrie ajungand la 107.7 puncte, sub asteptarile pietei de 108.2. Indicele descriind conditiile actuale a scazut la 111.4 puncte de la 112.0 inregistrate in august in timp ce indicele asteptarilor a urcat la 104.2 de la 103.3.

In SUA sunt programate astazi anunturile indicelui increderii consumatorilor pentru septembrie si CaseShiller 20 care urmareste evolutia preturilor caselor pentru iulie. Investitorii asteapta cu interes discursurile de la Chicago ale Sandrei Pianalto Presedinte a Cleveland Fed si Esther George, Presedinte a Kansas City Fed sperand ca vor primi sugestii despre viitoarele actiuni ale Federal Reserve.

## PIATA VALUTARA

EURUSD a atins marti dimineata un maxim relativ la 1.3518 inainte de a reveni in jurul valorii de deschidere 1.3492, moneda unica europeana fiind afectata de citirea unor indici lfo sub asteptari in Germania.

Monedele CEE4 au evoluat in mod diferit in dimineata de marti. In timp ce zlotul si coroana au castigat ceva teren in fata euro, leul si forintul s-au depreciat marginal. Investitorii care anticipeaza ca banca centrala maghiara va taia astazi ratele au dus forintul in 299.730/EUR; leul a deschis la 4.4670/EUR si a testat nivelul 4.4720/EUR. Consideram ca RON va incheia ziua mai slab.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4680	0.11%	0.95%	0.56%	-1.00%	4.4684
USDRON	3.3098	0.06%	-0.02%	-1.67%	-5.17%	3.3126
CHFRON	3.6313	0.01%	1.22%	-1.26%	-2.64%	3.6330
EURUSD	1.3484	-0.06%	0.87%	2.20%	4.28%	1.3508
EURCHF	1.2297	0.05%	-0.36%	1.84%	1.64%	1.2323

### 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

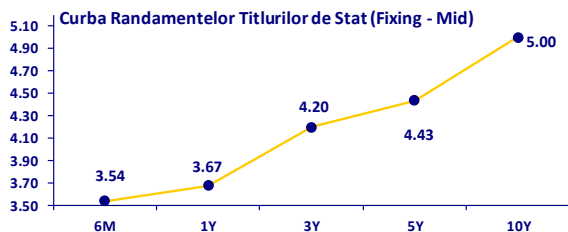
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.95	2.61	2.88	3.10	3.15
ROBOR	2.45	3.11	3.38	3.85	3.90
EURIBOR	0.080	0.128	0.221	0.336	0.534
LIBOR USD	0.111	0.179	0.251	0.373	0.638
EUR/RON Swap yields (%)	1.05-1.45	1.87-2.37	2.45-2.80	2.64-2.88	2.83-3.03

## PIATA MONETARA

Perioada curenta de rezerva minima obligatorie a inceput cu nivele mai scazute ale randamentelor implicite de-a lungul intregii curbe. T/N si O/N sunt in intervalul 1.20%-1.70% si, respectiv, 1.25%-1.85%. Randamentele implicite la maturitatea de 1-saptamana au scazut cu cca 35bps, in timp ce pentru segmentul 1 pana la 3 luni acestea sunt mai jos in medie cu 10-20bps. Pentru maturitatile mai lungi scaderile au amplitudini mai mici, situandu-se in jur de 5-10bps. Tendinta de scadere a randamentelor implicite este rezultatul unei lichiditati crescute in piata.

## PIATA TITLURILOR

Luni, ministerul de finante a vandut suma planuita de sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 4.56% si un randament maxim de 4.64%. Randamentele au fost ridicate peste asteptarile pietei (si ale noastre) de interesul scazut al investitorilor.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.03%	3.71%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	4.25%	4.33%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.41%	4.19%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.12%	4.97%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.06	2.16	197.10	171.30
Jun-18	6.50	111.47	3.80	292.20	258.90
Nov-19	4.88	103.51	4.21	325.10	267.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,317.30	-0.41%	-6.27%	-21.38%	-25.35%	<p>Preturile metalelor pretioase sunt stabile marti dimineata, investitorii asteptand sa capete mai multe indicatii despre viitoarele actiuni ale bancilor centrale importante. Aurul se tranzactioneaza la 1,314.81 dolari pe uncie, argintul la 21.43 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,416.49 dolari pe uncie iar paladiul este la nivelul de 710.50 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	21.55	-0.69%	-11.57%	-29.04%	-36.65%					
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>12:30 PM 11:00 AM</p> <p>23 septembrie 24 septembrie</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
<b>CURRENT</b>	0.30% / 2.78%	4.50%	0.49bn	0.5bn	32.2bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	186
<b>2013F (EoY)</b>	2.90%	4.25%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/24/13 1:40 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.