



Luni, 25 noiembrie 2013

Luni, Benoit Coeure, membru al conducerii executive a BCE a declarat la o conferinta in Tokio ca disinflatia va fi in continuare prezenta in Europa dar nu va degenera in deflatie deoarece economia zonei euro aflata in revenire va duce rata inflatiei gradual spre 2.0%. Conform oficialului, BCE a redus rata de refinantare pentru a pastra un interval de siguranta deasupra nivelului de inflatie zero si nu fiindca s-ar teme de deflatie. Membrul consiliului de conducere al bancii, Cristian Noyer a spus la aceeasi conferinta ca ratele de dobanda vor ramane la nivele scazute pentru un interval lung de timp si ar putea fi coborate in continuare daca va fi necesar (rafinand o tema lansata recent de Mario Draghi).

Cum cresterea ratelor in SUA a dus la o incetinire a pietei imobiliare, investitorii asteapta astazi datele privind vanzarile imobiliare in desfasurare in octombrie sperand la o crestere a acestora de 1.3% dupa scaderile recente.

## PIATA VALUTARA

Luni, euro a pierdut iar teren fata de dolarul american tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.3512/EUR, afectat de declaratiile oficialilor BCE facute la Tokio ca ratele vor ramane scazute pentru o perioada extinsa de timp.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro in dimineata de luni. Leul a deschis in scadere la 4.4480/EUR si a testat nivelul de 4.4439/EUR. Consideram ca RON va incheia ziua in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4465	0.02%	0.07%	0.08%	-1.57%	4.4447
USDRON	3.2861	0.16%	2.10%	-2.38%	-5.57%	3.2892
CHFRON	3.6078	-0.22%	0.08%	-1.90%	-3.87%	3.6128
EURUSD	1.3516	-0.31%	-2.09%	2.44%	4.19%	1.3518
EURCHF	1.2309	0.15%	-0.07%	1.94%	2.30%	1.2302

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4400	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3500	1.3550	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2280	1.2310	↑	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)	1230	1240	↓	Sell upticks	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

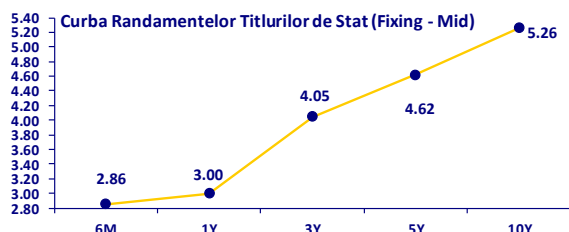
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.06	1.44	2.20	2.44	2.61
ROBOR	1.56	1.94	2.70	3.19	3.36
EURIBOR	0.117	0.139	0.227	0.326	0.498
LIBOR USD	0.103	0.166	0.237	0.346	0.574
EUR/RON Swap yields (%)	0.90-1.50	1.25-1.79	1.68-1.90	1.94-2.14	2.37-2.57

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au suferit corectii pe segmentul scurt al curbei in prima zi a perioadei curente de rezerva minima obligatorie, de observat fiind totusi nivelele foarte scazute pentru aceasta perioada a lunii. In consecinta, randamentele pentru O/N s-au aliniat cu T/N la 0.90-1.50%, in timp ce nivelurile randamentelor pentru restul maturitatilor au ramas neschimbate in principiu, doar cu usoare accente de scadere.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute sase sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani si jumatate. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in zona 5.55% - 5.60%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.67%	3.38%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.56%	3.23%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.20%	4.03%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.19%	5.01%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.25	1.67	156.00	130.20
Jun-18	6.50	112.90	3.39	271.80	244.30
Nov-19	4.88	104.76	3.96	306.90	269.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,232.48	-0.94%	-8.88%	-26.44%	-29.56%	<p>Preturile aurului si argintului au continuat sa scada luni dimineata in urma cresterii optimismului investitorilor ca urmare a incheierii unui acord cu Iranul. Aurul se tranzactioneaza la 1,231.29 dolari pe uncie iar argintul a alunecat la 19.73 dolari pe uncie. Platina si paladiul in schimb au reusit sa castige ceva teren tranzactionandu-se la 1,383.74 dolari pe uncie respectiv la 711.97 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	19.79	-0.55%	-12.51%	-34.84%	-42.07%					
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
CURRENT	-0.57%/1.88%	4.00%	(0.6)bn	2.5bn	33.1bn€	5.3%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	181
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/25/13 1:05 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.