



Vineri, 26 iulie 2013

Rata inflatiei in Japonia a crescut pentru prima data in mai mult de un an cu cel mai rapid pas din 2008. Totusi succesul pare a fi mai mult de natura psihologica atata timp cat la baza cresterii se afla facturile mai mari la electricitate si preturile crescute din benzinarie iar nu un avans al cererii. Inflatia core a crescut cu 0.4% YoY peste consensul de 0.3% sustinuta de preturile mai mari pentru energie din cauza yenului mai slab.

Cum restul zilei este lipsit de anunturi economice importante investitorii au inceput sa construiasca scenariile privind intalnirile de politica monetara ale Fed si ale Bancii Centrale Europene.

PIATA VALUTARA

Vineri dimineata euro a atins un nou maxim al ultimelor cinci saptamani la USD 1.3296/EUR si s-a mentinut in apropierea acestuia. Dolarul s-a depreciat fata de majoritatea valutilor majore pe seama temerilor ca Fed ar putea trimite un mesaj nefavorabil pietelor dupa sedinta de politica monetara de miercuri.

Astazi, valutele CEE4 cu exceptia zlotului s-au apreciat fata de moneda unica europeana. Miscarea a fost condusa de forint dupa ce prim ministrul Orban a vorbit despre noul plan de imprumuturi FX. Leul a deschis neschimbat la 4.3940/EUR si s-a intarit pana la 4.3885/EUR. Ne asteptam ca RON sa aiba o noua sesiune calma de tranzactionare.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.3925 | -0.05% | -1.95% | -1.14% | -4.84% | 4.3886 |
| USDRON | 3.3052 | -0.11% | -3.46% | -1.81% | -13.08% | 3.3029 |
| CHFRON | 3.5562 | -0.04% | -2.55% | -3.30% | -7.39% | 3.5563 |
| EURUSD | 1.3276 | 0.00% | 1.47% | 0.62% | 9.21% | 1.3202 |
| EURCHF | 1.2338 | -0.02% | 0.52% | 2.18% | 2.75% | 1.2365 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ3 | fQ4 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.3800 | 4.4000 | ↓ | Sell upticks | 4.4000 | 4.4500 |
| EUR/USD | 1.3240 | 1.3300 | ↑ | Buy dips | 1.2500 | 1.2200 |
| EUR/CHF | 1.2330 | 1.2370 | ↑ | Buy dips | 1.2500 | 1.2700 |
| EUR/PLN | 4.2100 | 4.2400 | ↓ | Sell upticks | 4.2000 | 4.3000 |
| EUR/HUF | 295.00 | 298.00 | ↓ | Sell upticks | 280.00 | 300.00 |
| Gold (XAU) | 1330 | 1350 | ↓ | Sell upticks | 1450 | 1100 |

DOBANZI DE REFERINTA

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 4.01 | 4.04 | 4.01 | 3.98 | 3.98 |
| ROBOR | 4.51 | 4.54 | 4.51 | 4.73 | 4.73 |
| EURIBOR | 0.098 | 0.132 | 0.226 | 0.343 | 0.535 |
| LIBOR USD | 0.119 | 0.186 | 0.264 | 0.397 | 0.676 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.31-4.72 | 3.40-3.93 | 3.47-3.74 | 3.49-3.69 | 3.45-3.68 |

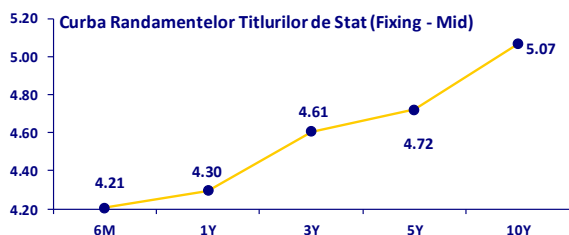
PIATA MONETARA

Vineri nu sunt fluctuatii majore ale randamentelor implicite intervalul de tranzactionare pentru T/N si O/N fiind 4.20%-4.80%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut joi conform planului trei sute de milioane de lei in obligatiuni de stat cu o maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 4.72% si un randament maxim de 4.73%.

Dupa ce cumparatorii si-au manifestat ieri puternic prezenta atat la licitatie cat si pe piata secundara, mpngand randamentele in jos, astazi preturile sunt intr-o faza de consolidare.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14 | 11.00% | 5.19% | 4.96% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 4.67% | 4.29% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 4.74% | 4.49% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 5.22% | 4.95% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

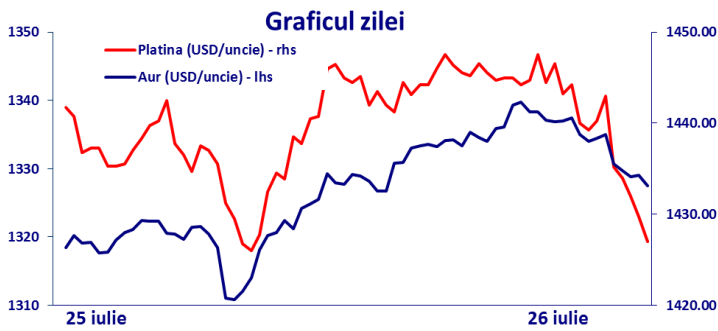
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 104.59 | 2.10 | 193.70 | 161.00 |
| Jun-18 | 6.50 | 113.30 | 3.49 | 282.00 | 233.50 |
| Nov-19 | 4.88 | 104.99 | 3.96 | 309.90 | 252.80 |

METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,330.38 | -0.29% | 4.10% | -20.60% | -17.21% |
| Argent (USD/oz) | 20.12 | -0.84% | 2.24% | -33.75% | -26.57% |

METALE PRETIOASE

Vineri dimineata preturile metalelor pretioase s-au mentinut in jurul valorilor inregistrate la inchiderea de ieri sustinute de deprecierea dolarului. Aurul se tranzactioneaza la 1,328.15 dolari pe uncie, argintul la 20.06 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,429.24 dolari pe uncie, iar paladiul la 734.22 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului |
|--------------------|---------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------------|
| CURRENT | 0.01% / 5.40% | 5.00% | 0.31bn | 0.5bn | 32.3bn€ | 5.0% |
| 2013F (EoY) | 3.89% | 4.75% | (2.1)bn | 3.2bn | 30.2bn€ | 6.4% |

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
|------------|----------|-------------|---------|
| BB+/stable | BAA3/neg | BBB-/stable | 198 |

Sursa: Reuters, valori la: 7/26/13 1:16 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.