



Marti, 29 octombrie 2013

Inaintea inceperii celor doua zile de sedinta de politica monetara a Fed activitatea in pietele asiatice s-a desfasurat intr-o atmosfera negativa iar in Europa, in aceasta dimineata, intr-o atmosfera linistita. In SUA astazi vor fi multe date publicate, cele mai anticipate fiind vanzarile cu amanuntul pentru septembrie si indicatorul de incredere a consumatorilor pentru octombrie. Vanzarile cu amanuntul au venit mai jos decat asteptarile fata de rezultatul de luna anterioara. Indicatorul care masoara increderea consumatorilor in octombrie este asteptat sa scada la 75.0 de la 79.7 in septembrie, mai ales in urma opririi activitatii guvernului SUA de la inceputul lunii.

**Romania:** Guvernul a crescut tinta pentru deficitul bugetar la 2.5% din PIB, de la valoarea anterioara de 2.3%. Cresterea limitei a fost agreata cu Comisia Europeana si cu FMI si are in mod oficial scopul de a acorda fonduri pentru dezvoltare de proiecte in colaborare cu UE. Ministerul Finantelor Publice a anuntat de asemenea ca asteptarile pentru cresterea PIB au fost crescute la 2.2% de la 1.9%.

## PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD a evoluat in urma publicarii unor date in SUA ieri: productia industrială a fost peste asteptari iar vanzarile de case si indicatorul activitatii manufacturiei Dallas Fed au dezamagit. Perechea este in acest moment cotate mai jos in jur de 1.3760.

Marti valutele CEE4 sunt in general mai jos sub influenta unor evenimente locale. Maine se asteapta ca in Ungaria banca centrala sa taie din nou rata cheie de dobanda de politica monetara, iar in Polonia consultantii juridici ai guvernului au mentionat ca intentia de a trece la stat o mare parte a activelor detinute de catre fondurile private de pensii poate fi considerata neconstitutionala. Leul romanesc este mai jos in jurul 4.4415/EUR, zlotul polonez a scazut la 4.1900/EUR, koruna in Cehia a scazut la 25.760/EUR, iar forintul unguresc este mai jos la 292.90/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4430	0.09%	-0.20%	0.00%	-2.33%	4.4430
USDRON	3.2284	0.26%	-1.90%	-4.09%	-8.42%	3.2290
CHFRON	3.5957	0.04%	-1.14%	-2.23%	-4.38%	3.5966
EURUSD	1.3759	-0.18%	1.74%	4.28%	6.64%	1.3784
EURCHF	1.2356	0.07%	0.95%	2.33%	2.27%	1.2343

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4350	4.4500	↑	Buy dips	4.4000	4.3500
EUR/USD	1.3750	1.3800	↓	Sell upticks	1.3100	1.2800
EUR/CHF	1.2320	1.2340	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EUR/HUF	292.00	294.00	↑	Buy dips	290.00	280.00
Gold (XAU)	1345	1360	↑	Buy dips	1500	1600

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.83	2.23	2.40	2.69	2.82
ROBOR	2.33	2.73	2.90	3.44	3.57
EURIBOR	0.095	0.129	0.228	0.348	0.550
LIBOR USD	0.104	0.168	0.237	0.355	0.605
EUR/RON Swap yields (%)	1.69-2.29	1.64-2.2	1.92-2.28	2.15-2.35	2.37-2.57

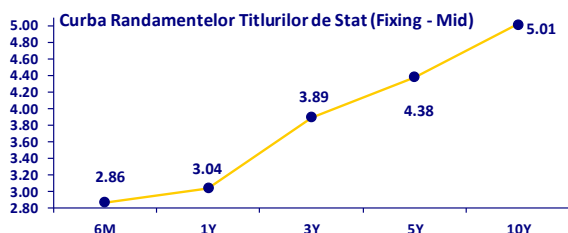
## PIATA MONETARA

In sesiunea de marti randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe, in special pe segmentul maturitatilor scurte. Randamentele pentru T/N si O/N sunt mai jos in medie cu 80bps si sunt cotate in intervalul 1.70%-2.30%, iar pentru 1-saptamana au scazut in medie 70bps in intervalul 1.60%-2.05%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a vandut conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 4.45% si un randament maxim de 4.48% cu putin peste asteptarile noastre. Investitorii au facut de 2.3 ori mai multe oferte decat cele acceptate. Astazi MF va vinde alte cincizeci milioane lei in acelasi titlu la randamentul mediu.

Pe piata secundara se manifesta un interes de cumparare pentru obligatiuni cu maturitati medii si lungi.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.73%	3.81%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.59%	3.38%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.08%	4.10%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.05%	4.83%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.22	1.86	171.90	138.90
Jun-18	6.50	113.04	3.40	264.20	230.30
Nov-19	4.88	105.36	3.86	289.80	246.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,347.03	-0.43%	1.42%	-19.61%	-21.25%	<p>Marti pretul aurului a scazut dupa trei zile de crestere fiind in jurul nivelului de USD 1,345/oz. Pretul argintului sa scazut de asemenea astazi fiind la acest moment in jurul nivelului USD 22.40/oz. Platina si paladium au scazut si ele usor la USD 1,460/oz si, respectiv, USD740/oz.</p>											
Argint (USD/oz)	22.45	-0.53%	3.27%	-26.08%	-29.38%												
<p><b>Graficul zilei</b></p>						<p><b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/neg</td> <td>BBB-/stable</td> <td>180</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	180
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	180														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	-0.57%/1.88%	4.25%	(0.16)bn	2.3bn	33.1bn€	5.3%											
2013F (EoY)	2.90%	4.25%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%											

Sursa: Reuters, valori la: 10/29/13 2:35 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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.