



Miercuri, 02 aprilie 2014

Pietele asteapta decizia de maine a BCE care va luata in sedinta de politica monetara. Saptamana va culmina vineri cu publicarea in SUA a numarului de locuri de munca nou create in toate sectoarele mai putin agricultura (NFP) in luna martie, care sunt prefigurate in oarecare masura de ADP Employment survey (numarului de locuri de munca nou create in sectorul privat) pentru care asteptarile sunt sa creasca cu 195,000 in martie in comparatie cu 139,000 in luna februarie. Astazi, in zona euro, cele mai semnificative evenimente economice sunt reprezentate de publicarea PIB pentru trimestrul IV 2013 (o crestere de 0.5% anual in comparatie cu scaderea de 0.3% in trimestrul anterior, si o crestere de 0.2% fata de trimestrul III in comparatie cu 0.1% crestere inregistrata in trimestrul III) si indicele preturilor productiei industriale pentru luna februarie (scadere de 1.7% anual comparativ cu scaderea de 1.4% din ianuarie si o scadere lunara de 0.2%).

In ceea ce priveste intalnirea de maine a BCE au existat, ieri, cateva comentarii ale vicepresedintelui bancii, semnaland o ramanere pe aceeasi pozitie maine a BCE, in ciuda inflatiei foarte scazute si a unei reveniri slabe a economiei, dublate si de o intarire puternica a monedei europene.

In Romania, Institutul National de Statistica a publicat a doua citire a PIB pentru trimestrul al IV-lea 2013, care a crescut cu 5.4% in termeni anuali, peste estimarile anterioare de 5.2%. In termeni trimestriali, economia a crescut cu 1.6% fata de trimestrul III, in timp ce pentru intreg anul 2013 PIB este la nivelul RON 631.13bn (~EUR142.8bn), inregistrand o crestere de 3.5%, confirmind estimarile anterioare.

PIATA VALUTARA

Dupa ce ieri indicatorii US ISM manufacturing PMI au iesit in afara estimarilor, crescand la 53.7 in martie de la 53.2 in februarie, euro a crescut la USD 1.3815/EUR si a fluctuat in continuare usor sub acel nivel. La acest moment euro a scazut la USD 1.3790/EUR in contextul asteptarilor unui dolar SUA mai puternic, inaintea publicarii datelor de pe piata muncii de astazi.

Valutele CEE4 continua sa fie tranzactionate la nivele neschimbate, in asteptarea deciziei BCE de maine. Leul romanesc se tranzactioneaza la 4.4645/EUR nu departe de nivelul de deschidere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4675	0.15%	-1.40%	0.17%	1.17%	4.4670
USDRON	3.2380	0.13%	-1.84%	-0.20%	-5.75%	3.2384
CHFRON	3.6584	-0.04%	-2.13%	0.45%	0.86%	3.6634
EURUSD	1.3788	-0.03%	0.39%	0.31%	7.32%	1.3790
EURCHF	1.2194	0.11%	0.56%	-0.63%	0.29%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3750	1.3820	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2180	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	306.00	309.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1280	1290	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.93	1.91	2.46	2.58	2.63
ROBOR	2.43	2.41	2.96	3.33	3.38
EURIBOR	0.688	0.235	0.313	0.418	0.591
LIBOR USD	0.087	0.152	0.230	0.328	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	1.81- 2.22	2.02- 2.54	2.34- 2.60	2.48- 2.79	2.70- 2.92

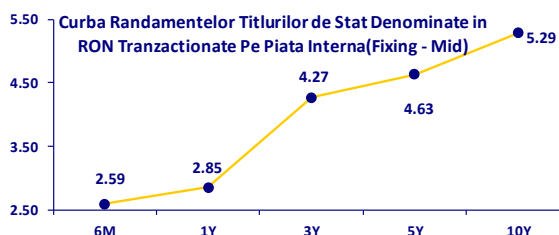
PIATA MONETARA

Astazi banca centrala a decis sa organizeze o operatiune repo, probabil in intentia de a asigura un nivel de lichiditate potrivit in piata in asteptarea licitatilor de obligatiuni de maine, in valoare totala de 1.5mld lei. Au fost doi jucatori de piata care au participat la repo si au imprumutat 1.18mld lei la dobanda de politica monetara de 3.50%. Ultima operatiune repo organizata de BNR a fost organizata in septembrie 2013, cu o valoare de 302.6mil lei.

Astazi, ratele de dobanda sunt in principiu neschimbate, de altfel la fel ca si randamentele implicite ale swap-urilor valutare.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata randamentele titlurilor de stat denuminate in lei au crescut cu cateva puncte de baza in timp ce lichiditatea a ramas modesta.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.15%	2.86%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.92%	3.91%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.30%	5.12%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.26	1.50	130.40	108.80
Jun-18	6.50	114.15	2.87	239.40	202.00
Nov-19	4.88	107.84	3.31	253.70	220.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,283.55	0.33%	-5.03%	6.42%	-19.75%	<p>Pretul aurului a ramas in jurul valorii minime din ultimele sapte saptamani, fiind la momentul editiei cotate in jurul nivelului de USD 1,280/oz. Preturile celorlalte metale pretioase sunt doar usor mai sus comparativ cu sesiunea anterioara: argintul la USD 19.85/oz, platina la USD 1,427.50/oz si paladium la USD 777.80/oz.</p>			
Argint (USD/oz)	19.84	0.20%	-7.51%	1.69%	-29.37%				

INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL 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	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	171
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Graficul zilei	

Sursa: Reuters, valori la: 4/2/14 2:01 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.