



Luni, 3 februarie 2014

In sesiunea de astazi investitorii au avut atentia indreptata catre publicarea datelor pentru luna ianuarie a indicatorilor PMI in zona euro, care s-au imbunatatit comparativ cu citirile preliminare, in timp ce mai tarziu in cursul sesiunii americane indicatorul PMI calculat de catre ISM este asteptat sa fie revizuit in jos la 56.00 fata de 57.00. Desi pietele asiaticе sunt inchise din cauza trecerii in noul an chinezesc, in timpul week-end-ului s-a publicat indicatorul PMI in China, care a scazut la minimul ultimelor 6 luni, totusi mentinandu-se peste pragul de 50.0 puncte.

Astazi, BCE va oferi mai multe detalii despre programul de revizuire a calitatii activelor bancare (AQR - asset quality review), program prin care sunt evaluate si administrate riscurile aferente activelor detinute. Acesta este parte a unui proces extins si are ca scop incurajarea bancilor sa recunoasca activele cu probleme din bilanturi, in vederea imbunatatirii increderii investitorilor si gasirii de noi solutii pentru cresterea creditarii.

In aceasta saptamana, un eveniment important asupra caruia este indreptata atentia pietelor, este sedinta de joi de politica monetara a BCE. BCE este pusa in fata unor presiuni disinflationiste crescute, in contextul in care cresterea economia zonei euro este foarte lenta.

Pe piata locala, astazi, banca centrala a publicat rezervele internationale pentru sfarsitul lunii ianuarie, care au crescut cu 0.39 mld eur la 32.91mld euro, iar maine banca centrala va publica decizia sa de politica monetara si va aproba raportul de inflatie.

## PIATA VALUTARA

In sesiunea de luni euro este cotate in jurul valorii minime din ultimele 10 saptamani versus dolarul american, in contextul unei inflatii foarte scazute in zona euro, care, de altfel, a intetit temerile deflationiste in regiune. In acest moment, perechea EUR/USD se tranzactioneaza usor peste nivelul 1.3500, foarte apropiat de deschiderea sesiunii.

Sentimentul negativ continua sa fie alimentat de turbulentele din pietele emergente, fiind alimentat, de asemenea, si de politica Fed de a-si diminua relaxarea monetara, dar si sub influenta publicarii unor date dezamagitoare in China, respectiv scaderea indicatorului PMI la minimum ultimelor 6 luni. Leul romanesc a deschis sesiunea la 4.4950/EUR si este in acest moment in jurul nivelului 4.4905/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4950      | -0.02% | 0.18%  | 1.17%   | 2.86%  | 4.4935 |
| USDRON | 3.3247      | -0.25% | 0.70%  | -1.23%  | 2.82%  | 3.3264 |
| CHFRON | 3.6756      | 0.01%  | 0.68%  | -0.05%  | 3.28%  | 3.6763 |
| EURUSD | 1.3505      | 0.15%  | -0.60% | 2.36%   | -0.06% | 1.3516 |
| EURCHF | 1.2217      | -0.02% | -0.67% | 1.18%   | -0.46% | *      |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ1    | fQ2    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4900  | 4.5100 | ↑        | Buy dips     | 4.4300 | 4.4000 |
| EUR/USD    | 1.3430  | 1.3550 | ↓        | Sell upticks | 1.3300 | 1.2800 |
| EUR/CHF    | 1.2200  | 1.2250 | ↑        | Buy dips     | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN    | 4.2300  | 4.2600 | ↓        | Sell upticks | 4.2600 | 4.2000 |
| EUR/HUF    | 311.00  | 314.00 | ↓        | Sell upticks | 295.00 | 285.00 |
| Gold (XAU) | 1235    | 1250   | ↓        | Sell upticks | 1320   | 1150   |

## DOBANZI DE REFERINTA

|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 3.69      | 3.04      | 3.04      | 2.52      | 2.52      |
| ROBOR                   | 4.19      | 3.54      | 3.54      | 3.27      | 3.27      |
| EURIBOR                 | 0.228     | 0.225     | 0.290     | 0.387     | 0.549     |
| LIBOR USD               | 0.086     | 0.157     | 0.236     | 0.334     | 0.563     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.94-7.35 | 5.77-6.91 | 4.48-5.38 | 3.98-4.65 | 2.88-3.10 |

## PIATA MONETARA

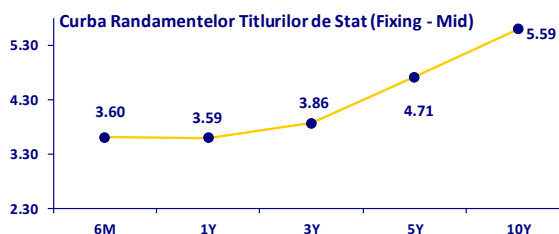
Din nou lichiditatea scazuta a centrul sesiunii de luni, nivelurile randamentelor implicite crescand la un ritm semnificativ de-a lungul intregii curbe. In ciuda asteptarilor jucatorilor de piata ca BNR va organiza o licitatie REPO, banca centrala nu a facut acest lucru, ceea ce a dus la continuarea interesului a cumparare.

Randamentele implicite pentru T/N si O/N sunt cotate in intervalele 5.75%-7.35% si, respectiv, 4.95%-7.35%. Maine banca centrala va aproba raportul de inflatie si va publica decizia de politica monetara, in opinia analistilor interviati banca centrala isi va continua politica de relaxare si va taia rata de politica monetara, la 3.50%, in timp ce ipoteza ingustarii coridorului poate fi luata in considerare.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda azi un miliard doua sute milioane lei in singura licitatie pentru certificate de trezorerie programata in februarie. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 3.50%.

Activitatea pe piata secundara este restransa inainte de licitatie de azi. Investitorii sunt prudenti la debutul unei saptamani in care comentariile si deciziile BNR si BCE vor avea probabil impact asupra titlurilor locale.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon  | Bid   | Ask   |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14   | 11.00% | 3.14% | 2.88% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15   | 6.00%  | 3.18% | 3.04% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00%  | 3.88% | 3.85% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95%  | 5.60% | 5.17% |

## EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15   | 5.00 | 103.53 | 1.75  | 161.80     | 137.70  |
| Jun-18   | 6.50 | 113.37 | 3.16  | 283.10     | 228.40  |
| Nov-19   | 4.88 | 107.03 | 3.50  | 269.80     | 232.10  |

| METALE PRETIOASE   |              |          |             |           |                  | METALE PRETIOASE   |              |          |             |         |
|--|--------------|----------|-------------|-----------|------------------|--|--------------|----------|-------------|---------|
|  | Last         | 1D Chg   | 1M Chg      | YtD Chg   | YoY Chg          |  |              |          |             |         |
| Aur (USD/oz)   | 1,246.30     | 0.15%    | 0.76%       | -25.62%   | -25.59%          | <p>Pretul aurului este stabil luni, in ciuda inchiderii pietelor asiatice din motivului trecerii in nou an chinezesc si a aprecierii dolarului SUA. In contextul unei activitati restranse aurul este cotate usor peste USD 1,240/oz. Restul metalelor pretioase sunt de asemenea stabile luni, argintul fluctueaza in jurul USD 19/oz, platina usor peste USD 1,390/oz, iar paladium este cotate la USD 707/oz.</p> |              |          |             |         |
| Argint (USD/oz)  | 19.30        | 0.52%    | -4.27%      | -36.45%   | -39.25%          |  |              |          |             |         |
| <p><b>Graficul zilei</b></p> <p>30 ianuarie 5:00 PM 31 ianuarie 11:00 AM</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 |
| CURRENT  | -0.57%/1.88% | 3.75%    | (0.95)bn    | 2.9bn     | 32.5bn€          | 5.7%   | BB+/positive | BAA3/neg | BBB-/stable | 187     |
| 2014F (EoY)  | 3.30%        | 3.50%    | (2.5)bn     | 4.3bn     | 28.9bn€          | 5.9%   |              |          |             |         |

Sursa: Reuters, valori la: 2/3/14 2:08 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.