



Marti, 03 iunie 2014

Rata inflatiei a scazut neasteptat in zona euro in mai la 0.5% de la 0.7% in aprilie. Inflatia din mai este la acelasi nivel cu cel atins in martie, cel mai redus din noiembrie 2009 si creste si mai mult asteptarile deja inalte ca BCE va actiona in sfarsit la intalnirea programata saptamana aceasta. Inflatia core s-a redus la 0.7% de la 1.05 cu o luna in urma. Rata somajului a scazut usor in zona in aprilie la 11.7% de la 11.8% cut se inregistrase in mai.

Investitorii asteapta anuntul privind noile ordine pentru produsele americane din aprilie asteptand o crestere de 0.5% in aprilie dupa cresterea de 0.9% din martie si datele privind vanzarile de autovehicule din SUA in luna mai.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza marti dimineata in jurul valorii de USD 1.3600/EUR dupa un sir de anunturi care au aratat forta economiei americane. Consideram ca perechea va ramane intr-un interval ingust pana la intalnirea de politica monetara a Bancii Centrale Europene din aceasta saptamana.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt in cursul diminetii. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.3920/EUR si a testat nivelul de 4.3975/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3995	0.18%	-0.76%	-1.36%	-0.25%	4.3919
USD RON	3.2284	0.02%	1.07%	-0.49%	-4.27%	3.2286
CHFRON	3.5973	0.10%	-1.25%	-1.23%	1.06%	3.5956
EURUSD	1.3612	0.13%	-1.89%	-0.97%	4.11%	1.3611
EURCHF	1.2222	0.05%	0.36%	-0.40%	-1.33%	1.2214

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4000	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3590	1.3650	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2210	1.2230	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1300	4.1500	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	303.00	305.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1250	↓	Sell upticks	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

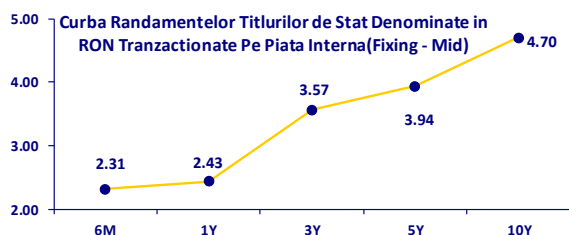
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.75	1.75	2.18	2.29	2.36
ROBOR	2.25	2.25	2.68	3.04	3.11
EURIBOR	0.448	0.250	0.309	0.394	0.569
LIBOR USD	0.089	0.151	0.227	0.322	0.535
EUR/RON Swap yields (%)	1.70- 2.19	1.83- 2.33	2.00- 2.30	2.09- 2.29	2.13- 2.33

PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele depo consolideaza in jurul valorilor atinse ieri in timp ce curba randamentelor implicite a alunecat cu cativa pbs.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni, conform planului, sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitatea de cinci ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 3.93% si un randament maxim de 3.98%. Deasemenea guvernul a imprumutat patrusute saptezeci milioane lei (peste dublul sumei planificate) in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de treisprezece ani platind randamente de 5.11%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.59	2.09
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.85	2.35
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.33	2.83
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	4.27	3.77
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.64	4.14

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.09	1.00	90.80	66.40
Jun-18	6.50	116.10	2.28	203.00	167.30
Nov-19	4.88	111.39	2.59	214.10	176.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,246.10	0.11%	-4.89%	3.31%	-11.76%	Aurul se tranzactioneaza marti dimineata in apropierea minimului ultimelor patru luni atins ieri la 1,240.69 dolari pe uncie. Pretul argintului a urcat la 18.87 dolari pe uncie in timp ce platina si paladiul au ramas aproape constante la 1,430.00 dolari pe uncie respectiv 831.00 dolari pe uncie.			
Argint (USD/oz)	18.89	0.43%	-3.77%	-3.18%	-17.19%				

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	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	30.7bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	145
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Graficul zilei

EURUSD

Sursa: Reuters, valori la: 6/3/14 12:53 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil 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.