



Marti, 4 februarie 2014

Agenda economica nu este foarte aglomerata in sesiunea de marti, atat in Europa cat si in SUA, in zona euro fiind publicat indicatorul PPI pentru luna decembrie (+0.2%MoM versus -0.1% in November) si in SUA ordinele din industrie pentru decembrie (estimare -1.6%MoM versus 1.8%MoM in noiembrie). Ieri evolutia dezamagitoare a PMI (ISM) in SUA a reusit sa reinitalizeze aversiunea la risc care a dominat saptamana trecuta pietele. Acest lucru s-a reflectat, de altfel, in scaderea pretului actiunilor si a altor active considerate mai riscante, dar si in evolutia sustinuta a pietei obligatiunilor.

Astazi, in Romania, banca centrala a decis sa micsozeze rata de politica monetara la 3.50% de la 3.75%, mentinand nivelul rezervelor minime obligatorii si a aprobat raportul de inflatie.

De asemenea, FMI a organizat o conferinta de presa in incheierea primei sale vizite in Romania din acest an. Potrivit FMI, programul cu Romania se desfasoara in conformitate cu planificarile, iar criteriile de performanta impuse la sfarsitul lunii decembrie sunt in mare parte indeplinite sau aproape de finalizare. Estimările FMI pentru anul 2014 arata o crestere economica de 2.2% anual, in timp ce pentru anul 2013 cresterea economica este estimata la 2.8% ca urmare a anului agricol foarte bun si a exporturilor imbunatatite. Se estimeaza ca inflatia va ramane jos in prima jumatate a anului 2014, urmand sa creasca catre limita superioara a coridorului tinta al BNR, in a doua parte a anului 2014, si se asteapta ca deficitul de cont curent sa ramana in intervalul 1.0%-1.5% din PIB.

PIATA VALUTARA

Perechea EURUSD este usor mai jos in sesiunea de marti, in jurul nivelului 1.3515, nefiind influentata de publicarea datelor economice din cursul zilei de astazi, inasa in asteptarea sedintei de politica monetara a BCE de joi.

Valutele CEE4 s-au apreciat in cursul sesiunii de marti in urma publicarii unor date economice pozitive in regiune. Inaintea publicarii deciziei de politica monetara leul s-a apreciat pana la nivelul 4.4510/EUR, ramanand ulterior nu departe de acest nivel, la momentul editiei leul este cotate la 4.4570/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4615	-0.46%	-0.79%	0.42%	2.09%	4.4589
USDRON	3.2962	-0.61%	-0.10%	-2.08%	1.94%	3.2984
CHFRON	3.6471	-0.92%	0.05%	-0.83%	2.48%	3.6493
EURUSD	1.3520	-0.03%	-0.79%	2.47%	0.05%	1.3498
EURCHF	1.2221	0.33%	-0.79%	1.21%	-0.42%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4800	4.5000	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3480	1.3570	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2220	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2200	4.2500	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	311.00	314.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1245	1260	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.50	2.89	3.02	2.51	2.50
ROBOR	4.00	3.39	3.52	3.26	3.25
EURIBOR	0.140	0.222	0.288	0.387	0.548
LIBOR USD	0.085	0.158	0.236	0.333	0.562
EUR/RON Swap yields (%)	3.33-4.94	3.21-3.78	2.84-3.56	2.69-3.35	2.62-2.84

PIATA MONETARA

In piata monetara, randamentele implicite au suferit scaderi in sesiunea de marti, inasa ramanand la un nivel ridicat. In urma deciziei BNR de a taia cu 25bps rata de politica monetara, continuand asa cum promisese ciclul de relaxare monetara, situatia in piata monetara este mai linistita, iar presiunea lipsei de lichiditate usor ameliorata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a amanat pentru 20 februarie licitatia programata initial ieri pentru certificate de trezorerie cu maturitatea de un an in valoare de un miliard doua sute milioane lei. Guvernul asteapta imbunatatirea ratelor; recenta scadere a apetitului pentru activele tarilor emergente care s-a manifestat pe plan global a afectat si piata locala a titlurilor ducand la cresterea randamentelor in ultima saptamana

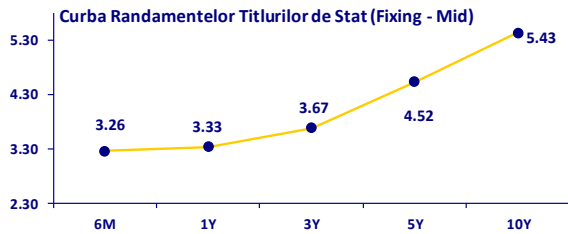
Activitatea pe piata secundara s-a imbunatatit marti dimineata; randamentele au scazut incepand cu mijlocul curbei cu 10-15pbs inainte de sedinta de politica monetara a BNR investitorii anticipand o taiere a ratelor cu 0.25%.

TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

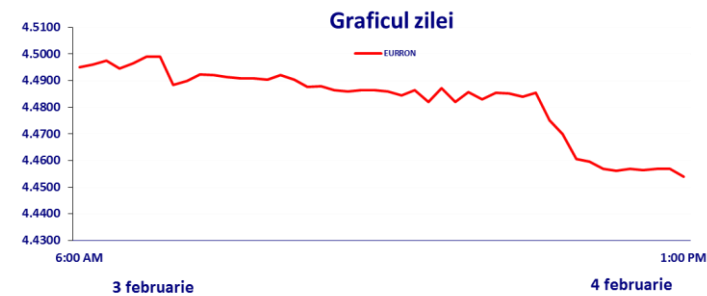
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.14%	2.88%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.18%	3.04%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.88%	3.85%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.60%	5.17%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.70	1.60	149.20	123.40
Jun-18	6.50	113.79	3.07	275.70	221.70
Nov-19	4.88	107.02	3.50	272.50	235.30

**METALE PRETIOASE**

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,253.00	-0.40%	1.17%	-25.22%	-25.19%
Argint (USD/oz)	19.38	0.05%	-4.06%	-36.19%	-39.00%

**METALE PRETIOASE**

Marti, preturile metalelor pretioase au ramas relativ neschimbate in comparatie cu sesiunea anterioara. Aurul este cotate la USD 1,255/oz, argintul se tranzactioneaza usor sub USD 19.50/oz, iar platina fluctueaza in jurul nivelului USD 1,380/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	187

Sursa: Reuters, valori la: 2/4/14 2:42 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.*