



Vineri, 04 aprilie 2014

In sesiunea de joi, sedinta de politica monetara a BCE a dominat evolutia pietelor, in timp ce astazi atentia este indreptata spre publicarea in SUA a raportului pe piata muncii (NFP) pentru luna martie. Numarul slujbelor nou create, cu exceptia sectorului agricol, asteptarile sunt ca NFP sa atinga 200 000. Acest raport vine dupa ce miercuri numarul noilor slujbe create in sectorul privat (ADP employment numbers) a inregistrat o crestere semnificativa, cu 191 000 in martie, in linie cu asteptarile, mult peste numarul din februarie, de 139 000. O crestere peste asteptari va fi pozitiva pentru dolarul SUA, punand presiune in continuare pe perechea EUR/USD. Rata somajului se asteapta sa scada la 6.6% de la 6.7%, in timp ce veniturile orare medii sunt estimate sa fi crescut cu 0.2% in martie fata de luna anterioara, comparativ cu o crestere de 0.4% in februarie.

Reintorcandu-ne la sedinta de politica monetara a BCE de ieri, banca centrala a decis sa lase neschimbata dobanda cheie la 0.25%, mentinand, de asemenea dobanzile la facilitatile de credit si depozit la 0.75% si, respectiv, 0.00%. Desi BCE nu a venit cu schimbari semnificative, comentariile presedintelui bancii centrale au reusit sa influenteze pietele, desi nu a adus informatii concrete referitoare la politicile viitoare ale BCE.

## PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD a inceput sesiunea de vineri peste nivelul 1.3700 si a continuat la acelasi nivel. Dupa conferinta de presa de ieri a BCE euro a reusit sa atinga cea mai joasa valoare atinsa intr-o perioada putin peste o luna, si anume 1.3697. Potentialul unei scaderi in continuare se mentine, in contextul unor estimari optimiste pentru raportul din piata muncii de astazi din SUA, in timp ce valori sub estimari ar putea aduce schimbari de situatie.

Valutele CEE4 s-au miscat in linie cu valorile anterioare, iar decizia BCE nu a influentat major evolutia lor. Leul a fluctuat in intervalul 4.4490/EUR-4.4730/EUR, fiind tranzactionat la momentul editiei la 4.4615/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
<b>EURRON</b>	4.4657	-0.03%	-0.87%	0.13%	0.97%	4.4603
<b>USDRON</b>	3.2532	-0.05%	-0.74%	0.27%	-5.48%	3.2536
<b>CHFRON</b>	3.6401	-0.37%	-1.47%	-0.05%	-0.08%	3.6454
<b>EURUSD</b>	1.3707	-0.08%	-0.25%	-0.28%	6.67%	1.3771
<b>EURCHF</b>	1.2235	0.12%	0.35%	-0.29%	0.77%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
<b>EUR/RON</b>	4.4550	4.4750	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
<b>EUR/USD</b>	1.3680	1.3750	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
<b>EUR/CHF</b>	1.2230	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
<b>EUR/PLN</b>	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
<b>EUR/HUF</b>	306.00	308.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
<b>Gold (XAU)</b>	1285	1300	↑	Buy dips	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
<b>ROBID</b>	1.84	1.91	2.43	2.55	2.58
<b>ROBOR</b>	2.34	2.41	2.93	3.30	3.33
<b>EURIBOR</b>	0.212	0.240	0.319	0.423	0.600
<b>LIBOR USD</b>	0.088	0.153	0.230	0.328	0.556
<b>EUR/RON Swap yields (%)</b>	1.82- 2.09	1.96- 2.50	2.36- 2.63	2.49- 2.80	2.71- 2.92

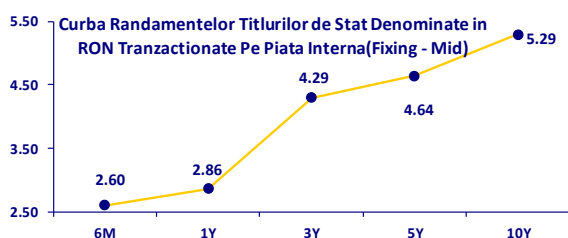
## PIATA MONETARA

Pe piata monetara ratele de dobanda s-au mentinut in sesiunea de vineri, in contextul unei sesiuni linistite.

## PIATA TITLURILOR

Vineri dimineata piata secundara este calma, lasand aproape nemiscata curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei.

Conform unor surse din piata citate de Reuters, guvernul a angajat intermediari financiari pentru a lansa o noua emisiune de obligatiuni denuminate in euro pe piata internationala.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
<b>RO0914DBN049</b>	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
<b>RO1015DBN010</b>	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.12%	2.85%
<b>RO1116DBN024</b>	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.91%
<b>RO1121DBN032</b>	May-11	Jun-21	5.95%	5.29%	5.12%

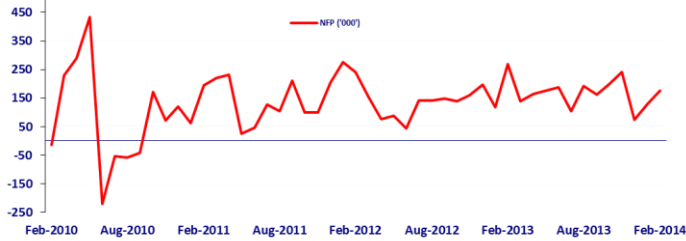
### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
<b>Mar-15</b>	5.00	103.30	1.44	124.30	101.70
<b>Jun-18</b>	6.50	114.44	2.80	231.40	196.00
<b>Nov-19</b>	4.88	108.42	3.20	240.90	209.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,291.01	0.26%	-3.32%	7.03%	-17.16%
Argint (USD/oz)	19.98	0.45%	-5.93%	2.41%	-26.00%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Atentia pietelor este indreptata ca raportul din SUA pe piata muncii, in ciuda intaririi dolarului SUA, in timp ce pretul metalelor pretioase fluctueaza in jurul valorilor anterioare.

Investitorii acorda atentie deosebita raportului de astazi, fiind considerat un factor de influenta important pentru politica monetara viitoare a Fed, mai ales in contextul datelor NFP recente, care au dezamagit, ceea ce poate constitui argument pentru o continuare a unei politici monetare de relaxare. O statistica peste asteptari va pune presiune pe pretul aurului, slabindu-i in continuare ascensiunea.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.50%	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	172

Sursa: Reuters, valori la: 4/4/14 2:51 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.