



Miercuri, 04 iunie 2014

Economia zonei euro a crescut in primele trei luni ale anului cu un dezamagitor 0.2% fata de trimestrul anterior in timp ce asteptarile erau pentru o crestere de 0.4%. Ca de obicei motorul cresterii l-a constituit economia germana in timp ce in Franta PIB a fost constant iar in alte economii majore ale zonei s-au inregistrat scaderi. Cresterea activitatii economice a scazut in luna mai in zona euro dupa cum indica indicele compozit PMI publicat azi, datele slabe intarind asteptarile privind un pachet de masuri de relaxare monetara din partea BCE.

A doua citire a PIB pe trimestrul intai a confirmat datele preliminare: economia Romaniei a crescut cu 3.8% fata de trimestrul corespunzator al anului trecut si cu 0.1% fata de trimestrul anterior. Consumul final intern da semne mai viguroase de revenire crescand cu 2.6% fata de trimestrul trecut exclusiv pe baza cresterii consumului privat. Consumul intern puternic a contribuit probabil si la cresterea importurilor cu 4.1% QoQ dar cu siguranta a dus la cresterea sectorului de servicii. Avansul industriei a devenit mai lent de 0.9% QoQ in timp ce agricultura a scazut cu 4.7% QoQ aceste evolutii explicand cresterea modesta a exporturilor cu 1.0% QoQ. Formarea bruta de capital a incetinit cu 2.4% QoQ (formarea bruta de capital fix cu 3.5%) punand o povara pe cresterea economica ulterioara.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza miercuri dimineata in jurul valorii de USD 1.3600/EUR inainte de citirea datelor privind piata muncii in SUA. 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 au pierdut teren fata de euro in cursul diminetii. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.3970/EUR si s-a depreciat pana la 4.4126/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	4.4068	0.30%	-0.59%	-1.19%	-0.08%	4.4063
USDRON	3.2333	0.28%	1.22%	-0.34%	-4.13%	3.2361
CHFRON	3.6058	0.26%	-1.02%	-1.00%	1.30%	3.6094
EURUSD	1.3614	-0.10%	-1.87%	-0.95%	4.12%	1.3645
EURCHF	1.2208	-0.05%	0.25%	-0.51%	-1.45%	1.2216

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4150	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3590	1.3650	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2210	1.2230	↓	Sell upticks	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1400	4.1700	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1250	↓	Sell upticks	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

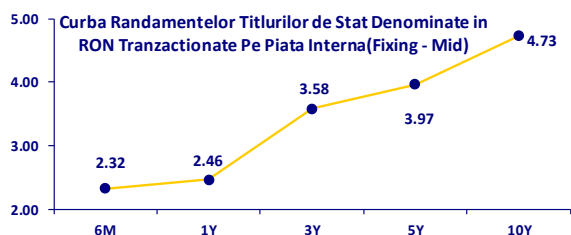
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.88	1.83	2.18	2.29	2.37
ROBOR	2.38	2.33	2.68	3.04	3.12
EURIBOR	0.226	0.248	0.307	0.391	0.567
LIBOR USD	0.088	0.151	0.227	0.322	0.535
EUR/RON Swap yields (%)	2.19- 2.43	1.90- 2.41	2.02- 2.33	2.10- 2.30	2.15- 2.35

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata ratele depo si randamentele implicite consolideaza in jurul valorilor curente.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata panta curbei randamentelor obligatiunilor suverane denuminate in lei a devenit mai accentuata in sectorul maturitatilor lungi probabil sub influenta unor marcari ale profitului.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.58	2.08
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.83	2.33
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.30	2.80
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	4.26	3.76
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.65	4.15

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.27	0.74	67.20	41.40
Jun-18	6.50	116.07	2.28	202.70	167.80
Nov-19	4.88	111.47	2.58	211.30	172.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,245.90	0.06%	-4.91%	3.29%	-11.77%	<p>Pretul aurului a crescut usor miercuri dimineata la 1,247.00 dolari pe uncie dar este inca limitat de optimismul investitorilor privind economia SUA si de asteptarile ca BCE va relaxa politica monetara. Argintul se tranzactioneaza la 18.80 dolari pe uncie in timp ce platina si paladiul au ramas aproape constante la 1,420.00 dolari pe uncie respectiv 831.00 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	18.82	-0.21%	-4.13%	-3.54%	-17.49%				

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
EUR/RON

Sursa: Reuters, valori la: 6/4/14 1:11 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.