



Luni, 04 august 2014

Apetitul pentru risc al investitorilor a crescut moderat dupa ce autoritatile din Lisabona au convenit sa acorde EUR 4.9bn pentru salvarea celei mai mari banci listate Banco Espirito Santo. Decizia a fost luata in urma discutiilor dintre oficialii portughezi si cei ai UE si este menita sa impiedice prabusirea bancii si o potentiala contagiune a sectorului bancar.

Indicele preturilor productiei industriale a scazut in iunie in Romania cu 0.3% MoM crescand fata de anul trecut cu 0.3%. Preturile in industria manufacturiera s-au redus cu 0.2% MoM si cu 0.4% YoY in timp ce preturile in sectorul minier si in energie au scazut cu 0.9% respectiv 0.6% lunar, crescand fata de anul trecut. Piata asteapta decizia de politica economica a BNR; conform estimarilor noastre banca va lasa rata neschimbata la 3.5%.

## PIATA VALUTARA

Luni dimineata, euro s-a tranzactionat intr-un interval ingust in jurul valorilor atinse saptamana trecuta dupa anuntul dezamagitor privind piata muncii in SUA. Perechea este cotate in momentul redactarii la 1.3428.

Valutele Europei emergente au redus o parte din pierderile inregistrate vineri in fata monedei unice. Leul a deschis luni dimineata la 4.4313/EUR si a ramas in intervalul 4.4285 – 4.4340/EUR inainte de anuntul BNR privind decizia de politica monetara.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4354	0.12%	1.14%	-0.55%	0.60%	4.4330
USD RON	3.3001	0.06%	2.33%	1.72%	-0.75%	3.3098
CHFRON	3.6422	0.04%	1.00%	0.00%	1.61%	3.6454
EURUSD	1.3425	-0.03%	-1.24%	-2.33%	1.27%	1.3395
EURCHF	1.2166	0.04%	0.03%	-0.86%	-1.03%	1.2163

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4400	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3390	1.3500	↑	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2180	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	311.00	314.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1290	1300	↑	Buy dips	1400	1450

### DOBANZI DE REFERINTA

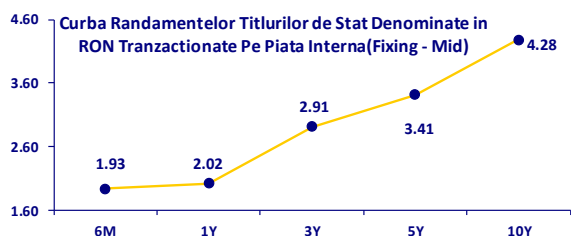
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.53	1.50	1.65	1.77	1.89
ROBOR	2.03	2.00	2.15	2.52	2.64
EURIBOR	0.023	0.097	0.208	0.308	0.489
LIBOR USD	0.090	0.156	0.238	0.334	0.578
EUR/RON Swap yields (%)	1.62- 2.11	1.63- 2.12	1.79- 2.06	1.84- 2.08	1.90- 2.10

## PIATA MONETARA

Luni dimineata ratele depozitelor pe termen scurt s-au redus cu aproximativ 10pbs in timp ce pentru maturitati de peste o luna au ramas practic neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul Finantelor planuieste vanzarea a RON 0.6bn in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu de 3.45%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.14	1.64
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.26	1.76
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.64	2.14
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.58	3.08
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.97	3.47

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.46	0.93	88.70	63.90
Jun-18	6.50	117.71	1.72	158.30	123.40
Nov-19	4.88	113.41	2.15	184.70	147.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,294.11	-0.04%	-2.04%	7.29%	-0.80%	<p>Pretul aurului s-a mentinut luni dimineata peste nivelul de 1,290.00 dolari pe uncie dupa ce datele dezamagitoare de pe piata muncii in SUA au inlaturat temerile ca Fed va creste ratele intr-un ritm mai rapid decat cel anuntat iar o buna parte a sumelor iesite de pe burse s-au orientat catre activele de refugiu. Argintul a urcat la 20.41 dolari pe uncie, platina la 1,462.50 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 866.25 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	20.43	0.25%	-3.68%	4.72%	3.39%					
<p><b>Graficul zilei</b></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	-0.27%/0.66%	3.50%	(0.35)bn	1.31bn	30.7bn€	5.6%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	138
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/4/14 12:34 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.