



Investitorii asteapta decizia de politica monetara a Bancii Centrale Europene. Vor fi anuntate noile estimari privind inflatia si cresterea economica, in urma recentelor citiri ale datelor economice in zona euro dominand teama ca ambele estimari vor fi revizuite negativ. Piata nu crede ca vor fi anuntate masuri radicale care sa fie aplicate imediat, fiind pregatita ca ECB sa anunte ca va incepe sa cumpere obligatiuni suverane in primul trimestru al anului 2015.

In SUA vor fi anuntate datele privind noile cereri de asistenta la somaj, asteptarile fiind ca numarul acestora sa fi coborat din nou sub pragul de 300 de mii saptamana trecuta.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un nou minim pentru mai mult de doi ani in fata dolarului american la USD 1.2294/EUR inaintea sedintei de politica monetara a BCE. Consideram ca moneda unica va putea evolua in orice directie dupa conferinta de presa in functie de mesajul transmis de Mario Draghi.

Monedele grupului CEE4 s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro joi dimineata. RON a deschis la 4.4265/EUR si a ramas in zona 4.4250 – 4.4275/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4301 | 0.16% | 0.36% | -0.67% | -0.54% | 4.4282 |
| USDRON | 3.5930 | 0.01% | 1.61% | 10.75% | 9.57% | 3.5914 |
| CHFRON | 3.6756 | 0.02% | 0.43% | 0.92% | 1.44% | 3.6813 |
| EURUSD | 1.2316 | 0.05% | -1.33% | -10.40% | -9.37% | 1.2331 |
| EURCHF | 1.2036 | 0.03% | -0.14% | -1.92% | -2.05% | 1.2032 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ4 | fQ1 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|----------|--------|
| EUR/RON | 4.4200 | 4.4300 | ↓ | Sell upticks | 4.3900 | 4.4500 |
| EUR/USD | 1.2250 | 1.2350 | ↓ | Sell upticks | 1.3000 | 1.3500 |
| EUR/CHF | 1.2030 | 1.2050 | ↑ | Buy dips | 1.2100 | 1.2300 |
| EUR/PLN | 4.1400 | 4.1600 | ↓ | Sell upticks | 4.2000 | 4.2500 |
| EUR/HUF | 306.00 | 308.00 | ↑ | Buy dips | 310.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1190 | 1210 | ↑ | Buy dips | Buy dips | 1400 |

DOBANZI DE REFERINTA

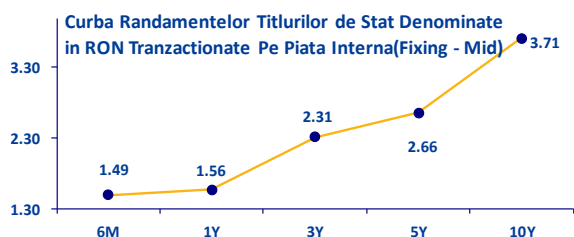
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 0.09 | 0.29 | 1.19 | 1.27 | 1.28 |
| ROBOR | 0.51 | 0.79 | 1.68 | 2.00 | 2.01 |
| EURIBOR | -0.025 | 0.022 | 0.081 | 0.176 | 0.328 |
| LIBOR USD | 0.110 | 0.157 | 0.235 | 0.326 | 0.570 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.12- 0.69 | 0.55- 0.92 | 0.95- 1.22 | 1.23- 1.42 | 1.59- 1.79 |

PIATA MONETARA

Joi dimineata ratele depo au scazut cu 1-2 puncte de baza pentru toate maturitatile in timp ce randamentele implicite au ramas constante pe intreaga curba datorita nivelului bun al lichiditatii.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu cu putin peste 3.65%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1314CTN0G2 | Dec-13 | Dec-14 | 0.00% | 1.75 | 1.25 |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 1.74 | 1.24 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 2.04 | 1.54 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 2.89 | 2.39 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 3.30 | 2.80 |

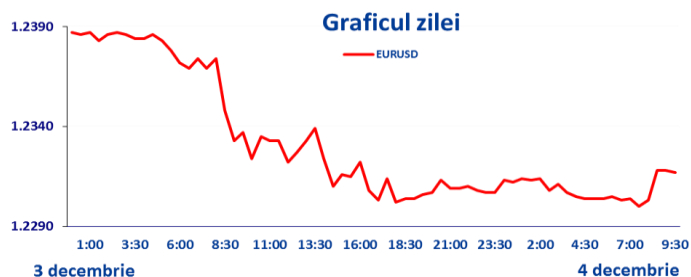
EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 101.12 | 0.87 | 97.20 | 71.20 |
| Jun-18 | 6.50 | 118.39 | 1.15 | 117.10 | 86.10 |
| Nov-19 | 4.88 | 114.58 | 1.75 | 163.70 | 136.90 |



METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,204.74 | -0.44% | 3.34% | -0.12% | -1.60% |
| Argint (USD/oz) | 16.51 | 0.43% | 2.04% | -15.38% | -13.88% |



METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste joi inaintea anuntului de politica monetara a BCE. Aurul s-a mentinut deasupra nivelului de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul s-a tranzactionat in apropierea valorii 16.50 dolari pe uncie, platina a urcat pana la 1,236.50 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului a fluctuat in jurul a 800.00 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului |
|-------------|--------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------------|
| CURRENT | -0.31%/0.86% | 3.00% | (0.78)bn | 1.48bn | 31.1bn€ | 5.1% |
| 2014F (EoY) | 1.90% | 2.75% | (2.5)bn | 4.3bn | 28.9bn€ | 5.2% |

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
|-------------|-------------|-------------|---------|
| BBB-/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 139 |

Sursa: Reuters, valori la: 12/4/14 12:27 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

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.

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: + 40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978