



Miercuri, 5 martie 2014

In Romania, Institutul National de Statistica a publicat prima revizuire a PIB pentru trimestrul IV 2013 si pentru 2013. PIB a crescut in al patrulea trimestru al 2013 cu 1.5% comparativ cu trimestrul anterior, in timp ce fata de trimestrul similar din 2012 PIB a crescut cu 5.2% in termeni neajustati si cu 5.1%YoY in termeni ajustati. In 2013 PIB a crescut cu 3.5%YoY inregistrand valoarea de RON 631.13mld (~EUR142.8mld).

Analizand PIB din punct de vedere al formarii, doua sectoare au avut o contributie semnificativa la cresterea PIB, si anume industria, care a avut o contributie de 2.3% la cresterea anuala a PIB si agricultura, care a avut o contributie de 1.1% la cresterea anuala a PIB. Industria, care reprezinta 30% din formarea PIB, a inregistrat o crestere in volum de 8.1%YoY, in timp ce agricultura, care reprezinta 5.6% din PIB a inregistrat o crestere in volum de 23.4%YoY. Constructiile, comerțul cu ridicata, reparatiile auto, transportul, depozitarea si intermedierea financiara si in asigurari au avut o contributie negativa la PIB.

Din punctul de vedere al consumului, exportul net de bunuri si servicii a avut o contributie pozitiva la cresterea PIB, de 4.1%, pe fondul cresterilor exporturilor cu 12.8% anual in volum, in timp ce importurile au crescut doar cu 2.3% anual. Consumul final a avut o contributie pozitiva de 0.3%, in mare parte sustinut de consumul final al populatiei, iar formarea bruta de capital fix a avut o contributie negativa de 1.5%.

PIATA VALUTARA

Moneda euro a scazut spre nivelul USD 1.3715, in ciuda publicarii unor rezultate peste asteptari ale indicatorilor economici in zona euro. Citirile finale al indicatorilor PMI pentru servicii in Germania si in zona euro, care au venit peste asteptari in luna februarie, crescand la 55.9 si, respectiv, 52.6, vanzarile cu amanuntul, care au crescut in ianuarie cu 1.6% fata de luna anterioara, peste asteptari fata de estimarile de 0.8% si PIB pentru trimestru al patrulea 2013 in linie cu estimarile (+0.3% fata de trimestrul anterior, 0.5% fata de trimestrul IV 2012) nu au reusit sa opreasca interesul de vanzare pe perechea EUR/USD.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza stabil in sesiunea de miercuri, sustinute de o detensionare usoara a presiunilor din Ucraina. Pe plan local, discutiile referitoare la formarea unui nou guvern par mai putin tensionate, leul romanesc tranzactionandu-se stabil in jurul nivelului de deschidere. La momentul editiei leul este in jurul 4.5060/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5123	0.16%	0.68%	1.17%	3.52%	4.5123
USDRON	3.2823	0.12%	-0.94%	1.17%	-2.00%	3.2896
CHFRON	3.7002	0.16%	0.52%	1.60%	4.08%	3.7042
EURUSD	1.3732	-0.07%	1.54%	-0.09%	5.43%	1.3768
EURCHF	1.2185	-0.06%	0.03%	-0.70%	-0.57%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5150	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3700	1.3770	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2150	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	311.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1330	1340	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

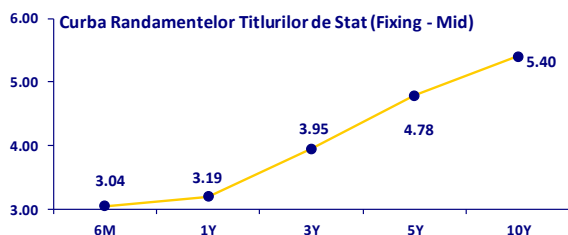
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.01	2.51	2.87	2.86	2.86
ROBOR	2.51	3.01	3.37	3.61	3.61
EURIBOR	0.156	0.218	0.287	0.386	0.552
LIBOR USD	0.088	0.156	0.234	0.331	0.551
EUR/RON Swap yields (%)	1.32-1.92	1.93-2.44	2.09-2.51	2.24-2.64	2.57-2.87

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut miercuri ca urmare a cresterii lichiditatii pe piata. Pentru T/N si O/N randamentele implicite sunt in intervalele 1.55%-2.15%, respective 2.10%-2.50%.

PIATA TITLURILOR

Interesul investitorilor s-a imbunatatit miercuri dimineata, impingand randamentele pe piata secundara cu aproximativ 5pbs in jos de-a lungul intregii curbe.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.81%	3.30%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.65%	3.43%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.20%	4.02%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.45%	5.20%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.50	1.52	138.30	115.00
Jun-18	6.50	114.10	2.94	249.30	209.30
Nov-19	4.88	107.81	3.34	257.90	222.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,335.50	0.01%	6.15%	10.72%	-15.18%	<p>Pretul aurului se tranzactioneaza stabil in sesiunea de miercuri, in jurul valorii USD 1,335/oz, jucatorii din piata adoptand o atitudine de expectativa in contextul unui mediu politic imprevedibil.</p> <p>Argintul este cotate la USD 21.30/oz, platina a crescut la USD 1,470/oz si paladium la USD 780/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	21.27	0.14%	9.81%	9.02%	-25.63%					
<p>Graficul zilei</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI						RISUL 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	-0.85%/1.06%	3.50%	(1.5)bn	3.5bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	168
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/5/14 2:44 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.