



Joi, 05 iunie 2014

Investitorii asteapta ca BCE sa taie astazi ratele trimitand dobanzile depozitelor overnight in teritoriu negativ si spera sa vada banca lansand un nou program pe termen lung de imprumuturi catre banci pentru ca acestea sa poata alimenta economia reala. Semnalele trimise de oficiali arata o banca gata sa actioneze dar in opinia noastra lungul interval in care BCE a ramas in expectativa a ridicat asteptarile pietii la niveluri greu de satisfacut. In SUA, Departamentul Muncii va anunta azi datele privind cererile saptamanale pentru asiata la somaj.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza miercuri dimineata putin peste USD 1.3600/EUR inainte de anuntul de politica monetara al Bancii Centrale Europene de astazi, investitorii asteptand decizia bancii. Daca BCE va lansa un program complet taind ratele, oferind imprumuturi pe termen lung bancilor si lasand loc adoptarii unor alte masuri ulterioare EURUSD va reveni pe trendul descrescator; in cazul in care pachetul prezentat de banca va dezamagi perechea se va intoarce la valorile de luna trecuta. Consideram ca echipa eterogena de la BCE va prezenta niste masuri la jumatatea drumului care vor face ca EURUSD sa se stabilizeze la valorile curente.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro inaintea anuntului BCE, zlotul atingand un nou maxim al ultimelor 14 luni la 4.1070/EUR. Leul a deschis la 4.4000/EUR si a testat nivelul 4.3955/EUR. Ne asteptam la o volatilitate crescuta dupa anunt.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3995	0.08%	-0.76%	-1.36%	-0.01%	4.3964
USDRON	3.2272	-0.18%	1.03%	-0.53%	-3.92%	3.2290
CHFRON	3.6038	0.03%	-1.08%	-1.05%	1.46%	3.6051
EURUSD	1.3617	0.14%	-1.85%	-0.93%	4.12%	1.3627
EURCHF	1.2194	-0.06%	0.13%	-0.63%	-1.55%	1.2204

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4050	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3550	1.3700	↓	Sell upticks	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2170	1.2200	↓	Sell upticks	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1000	4.1400	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	304.00	306.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1250	↓	Sell upticks	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

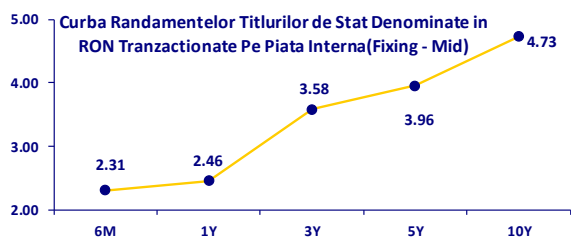
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.77	1.80	2.17	2.28	2.35
ROBOR	2.27	2.30	2.67	3.03	3.10
EURIBOR	0.191	0.241	0.301	0.386	0.562
LIBOR USD	0.090	0.152	0.230	0.322	0.534
EUR/RON Swap yields (%)	1.72- 2.33	1.83- 2.37	2.06- 2.37	2.12- 2.32	2.14- 2.34

PIATA MONETARA

Joi dimineata ratele depo si randamentele implicite sunt practic neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin sub 2.50%.



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	103.04	1.01	94.80	69.50
Jun-18	6.50	116.07	2.27	201.90	167.70
Nov-19	4.88	111.42	2.58	211.80	172.70

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,244.70	-0.01%	-5.00%	3.20%	-11.14%
Argint (USD/oz)	18.81	-0.27%	-4.18%	-3.59%	-16.59%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a ramas stabil joi dimineata la 1,243.00 dolari pe uncie inaintea sedintei de politica monetara a BCE. Desi ne asteptam la o volatilitate mai mare astazi in cazul in care banca va anunta mult asteptatul set de masuri credem ca pretul se va stabili tot in jurul valorilor actuale piata deja anticipandu-le. Argintul se tranzactioneaza la 18.72 dolari pe uncie in timp ce platina a scazut la 1,423.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine constant la 831.22 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	30.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RIScul SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	146

Sursa: Reuters, valori la: 6/5/14 1:03 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.