



Marti, 05 august 2014

Dupa anuntul dezamagitor privind activitatea in servicii in China facut in aceasta dimineata, anunt care a crescut ingrijorarea ca cea de-a doua economie a lumii isi revine mai greu decat se astepta, solida crestere a activitatii economice in zona euro a imbunatatit moralul investitorilor. Indicele compozit PMI a fost in iulie la 53.8 puncte fata de 52.8 puncte in iunie. Subindicele care urmareste evolutia pietei muncii a atins un maxim de aproximativ trei ani la 51.0 puncte. Performanta a fost sustinuta de sectorul serviciilor care a contrabalansat slaba performanta din industria manufacturiera. Sondajul efectuat de Markit arata ca activitatea in servicii a avansat mai ales in Germania si Spania insa o mare parte a cresterii in zna euro se datoreaza scaderii continue a preturilor.

PIATA VALUTARA

Euro este tranzactionat fata de dolar in dimineata de marti aproape de minimul ultimelor opt luni atins la USD 1.3665/EUR saptamana trecuta, presiunile venind se pare din partea speculatorilor care au pariat impotriva monedei unice. Consideram ca perechea va incheia ziua in aceeasi regiune.

Marti dimineata, valutele Europei emergente au continuat sa se intareasca usor in fata euro. Leul a deschis la 4.4300/EUR si a ramas in intervalul 4.4225 – 4.4305/EUR putin impresionat de reducerea ratei de catre BNR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4260	-0.08%	0.96%	-0.76%	0.39%	4.4250
USD RON	3.3010	0.09%	2.46%	1.75%	-0.72%	3.3046
CHFRON	3.6339	-0.07%	0.80%	-0.23%	1.38%	3.6349
EURUSD	1.3393	-0.21%	-1.55%	-2.56%	1.03%	1.3422
EURCHF	1.2175	0.06%	0.17%	-0.78%	-0.96%	1.2167

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4350	↓	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	4.1800	↓	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

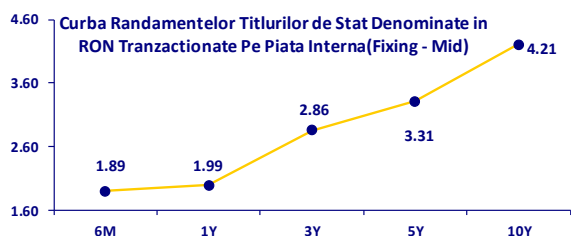
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.01	1.33	1.60	1.75	1.87
ROBOR	1.51	1.83	2.10	2.50	2.62
EURIBOR	0.023	0.096	0.208	0.307	0.488
LIBOR USD	0.091	0.157	0.237	0.331	0.562
EUR/RON Swap yields (%)	0.81- 1.42	1.19- 1.70	1.58- 1.80	1.72- 1.94	1.81- 2.02

PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele depozitelor pe termen scurt s-au redus cu aproximativ 50pbs in timp ce pentru maturitati de peste o luna au ramas practic neschimbate in urma taierii de catre banca centrala a ratei de politica monetara la 3.25%. Curba randamentelor implicite a scazut cu precadere in segmentul scurt unde ON si T/N s-au pozitionat cu putin peste 1.00% in vreme ce maturitatile lungi au scazut cu 10-20pbs.

PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul Finantelor a respins toate ofertele depuse la licitatie pentru obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Guvernul intentiona sa vanda sase sute milioane lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.17	1.67
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.30	1.80
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.69	2.19
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.65	3.15
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.02	3.52

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.63	0.65	60.50	35.80
Jun-18	6.50	117.66	1.73	158.70	122.80
Nov-19	4.88	113.37	2.15	184.40	147.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,292.68	0.31%	-2.11%	7.17%	-0.91%	Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat marti dimineata in intervale restranse sustinute de nevoia investitorilor pentru active de refugiu. Aurul s-a mentinut peste nivelul de 1,290.00 dolari pe uncie in timp ce argintul a urcat la 20.22 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,460.00 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 853.50 dolari pe uncie.				
Argint (USD/oz)	20.28	0.10%	-3.93%	3.95%	2.63%					
Graficul zilei 						RISCU SUVERAN AL ROMANIEI				
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: 8/5/14 1:00 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.