



Marti, 06 mai 2014

Indicele compozit PMI a crescut in aprilie in zona euro la 54.0 puncte de la 53.1 in martie; Markit, compania care a efectuat sondajul PMI considera ca rezultatele sugereaza o crestere economica in regiune de 0.5% in 2Q14. In Germania indicele compozit a atins o valoare impresionanta de 56.10 puncte, dar rezultate bune au fost anuntate si in economiile mai modeste ale regiunii.

BNR a lasat politica monetara neschimbata marti, in linie cu asteptarile pietei. Investitorii asteapta conferinta de presa a guvernatorului pentru a desprinde cateva concluzii privind evolutia urmatoare.

## PIATA VALUTARA

Euro a atins un maxim al ultimelor sapte luni fata de dolar marti dimineata la USD 1.3930/EUR sustinut de rezultatele solide ale sondajului PMI si se tranzactioneaza in momentul redactarii in apropierea acestei valori.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza mixt astazi. Leul a deschis la 4.4410/EUR si a ramas in intervalul 4.4385 - 4.4440/EUR. Consideram ca RON va incheia ziua aproape neschimbat.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4430	0.23%	-0.46%	-0.38%	3.33%	4.4411
USDRON	3.1869	-0.34%	-1.88%	-1.77%	-3.13%	3.1885
CHFRON	3.6460	0.08%	-0.36%	0.11%	4.00%	3.6476
EURUSD	1.3929	0.40%	1.38%	1.34%	6.54%	1.3874
EURCHF	1.2173	-0.04%	-0.21%	-0.80%	-0.77%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4350	4.4500	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3850	1.3950	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2190	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1320	↑	Buy dips	1350	1450

## DOBANZI DE REFERINTA

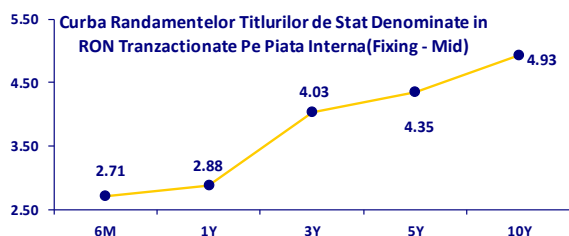
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.77	2.71	2.63	2.66	2.67
ROBOR	3.27	3.21	3.13	3.41	3.42
EURIBOR	0.159	0.258	0.336	0.437	0.613
LIBOR USD	0.089	0.152	0.223	0.323	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	3.15- 3.69	2.45- 2.82	2.42- 2.73	2.52- 2.76	2.71- 2.86

## PIATA MONETARA

Atat ratele dobanzilor cat si randamentele implicite pentru swap-urile valutare au fost astazi stabile, in contextul asteptarii deciziei de politica monetara a bancii centrale.

## PIATA TITLURILOR

Randamentele titlurilor de stat denumite in RON tranzactionate pe piata secundara au consolidat cu o usoara tendinta de crestere marti dimineata, activitatea ramanand modesta.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

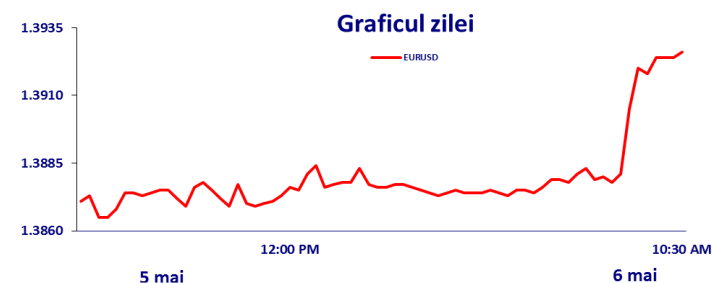
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.19%	2.93%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.81%	3.59%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.93%	4.84%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.09	1.35	116.60	93.90
Jun-18	6.50	115.84	2.41	202.70	164.90
Nov-19	4.88	110.78	2.73	196.60	173.30

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,307.40	-0.21%	0.78%	8.39%	-11.07%
Argint (USD/oz)	19.62	-0.05%	-1.51%	0.56%	-18.52%



## METALE PRETIOASE

Aurul s-a tranzactionat marti dimineata aproape de maximul ultimelor trei saptamani atins luni la 1,315.60 dolari pe uncie, sustinut de caracterul sau de activ de refugiu, apreciat de investitori in urma intensificarii tensiunilor in Ucraina. Celelalte metale pretioase au ramas de asemenea in preajma recentelor maxime, argintul tranzactionandu-se la 19.63 dolari pe uncie, platina la 1,442.75 dolari pe uncie iar paladiul la 810.75 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	32.4bn€	5.7%				
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	161

Sursa: Reuters, valori la: 5/6/14 1:20 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.