



Miercuri, 06 august 2014

Comenzile in industria germana au scazut in iunie cu 3.2% in timp ce piata astepta o crestere cu 1.0%. Comenzile externe au fost mai mici cu 4.1% se pare ca mai mult din cauze legate de slabiciunea celorlalte economii europene decat din cauza crizei din Ucraina; in acelasi timp comenzile interne au scazut cu 1.9%. Datele par a sugera o stagnare a celei mai mari economii europene in semestrul al doilea al anului.

Guvernatorul BNR a declarat in conferinta de presa sustinuta cu ocazia prezentarii raportului trimestrial privind inflatia ca nu considera ca deflatia ar reprezinta o amenintare. BNR a redus estimarile pentru nivelul inflatiei la sfarsitul anului 2014 la 2.2% admitand ca exista un grad ridicat de incertitudine din cauza factorilor externi. Inflatia core 2 ajustata va fi conformm predictiilor BNR la 1-2% in 2016.

PIATA VALUTARA

Euro este tranzactionat in apropierea minimului pe noua luni fata de dolar atins miercuri dimineata la USD 1.3347/EUR dupa ce nivelul redus din iunie al comenzilor in industria germana s-a adaugat ingrijorarilor privind intensificarea prezentei armate ruse langa granita ucrainiana.

Afectate de aceleasi temeri legate de Ucraina, zlotul a atins la 4.2005/EUR cel mai scazut nivel din mai, forintul a scazut la 316.420/EUR iar leul a atins 4.4465/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4484	0.31%	1.47%	-0.26%	0.89%	4.4455
USD RON	3.3304	0.49%	3.37%	2.65%	0.16%	3.3278
CHFRON	3.6544	0.24%	1.37%	0.34%	1.95%	3.6575
EURUSD	1.3342	-0.25%	-1.93%	-2.93%	0.64%	1.3382
EURCHF	1.2156	-0.02%	0.02%	-0.94%	-1.11%	1.2175

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4350	4.4500	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3330	1.3400	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2150	1.2180	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	315.00	317.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1285	1295	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

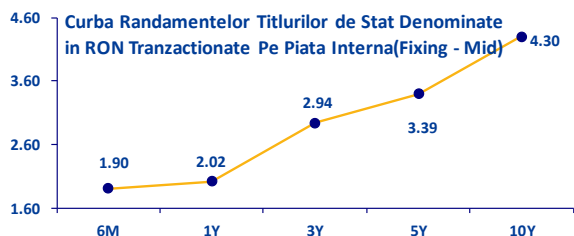
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.70	1.21	1.58	1.73	1.88
ROBOR	1.20	1.71	2.08	2.48	2.63
EURIBOR	0.029	0.097	0.207	0.307	0.488
LIBOR USD	0.090	0.159	0.237	0.330	0.560
EUR/RON Swap yields (%)	0.79- 1.60	1.53- 2.05	1.83- 2.04	1.90- 2.11	1.94- 2.15

PIATA MONETARA

Ratele depozitelor pe termen scurt au revenit ieri peste nivelul de 1.00% in urma stirilor legate de Ucraina. Maturitatile ON si T/N au scazut miercuri dimineata dar doar pana la 0.70% - 1.20% in vreme ce pentru termene mai lungi de o luna au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata, curba randamentelor titlurilor guvernamentale denumite in lei a urcat cu aproximativ 10pbs pe fondul unei lichiditati relativ modeste.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.15	1.65
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.29	1.79
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.70	2.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.64	3.14
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	102.50	0.80	75.90	51.10
Jun-18	6.50	117.22	1.83	170.90	134.80
Nov-19	4.88	112.25	2.36	208.10	171.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,288.90	0.05%	-2.39%	6.86%	-1.20%	Cresterea preturilor metalelor pretioase sustinuta de atractia pe care o prezinta pentru investitori activele de refugiu in urma deteriorarii sentimentului pietei a fost blocata miercuri de dolarul puternic. Aurul a crescut usor peste nivelul de 1,290.00 dolari pe uncie in timp ce argintul a urcat la 19.85 dolari pe uncie; platina este cotata in jurul a 1,450.00 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 842.48 dolari pe uncie.				
Argint (USD/oz)	19.87	0.40%	-5.87%	1.85%	0.56%					
<p>Graficul zilei EURRON</p>										
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%	3.25%	(0.35)bn	1.31bn	30.7bn€	5.6%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	138
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/6/14 1:29 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.