



Piata asteapta ca Banca Centrala Europeana sa mentina neschimbata poolitica monetara la intalnirea de astazi. Cel mai probabil, banca va astepta ca efectul masurilor deja luate sa se faca simtit in totalitate inainte de a trece la noi masuri.

La conferinta de presa sustinuta cu ocazia prezentarii Raportului asupra Inflatiei, guvernatorul BNR a spus ca rata inflatiei va ramane probabil sub limita inferioara de 1.5% a coridorului tinta in 1Q15 si se va mentine in jurul valorii de 2.5% pana in 2016. Deasemenea a declarat ca si in eventualitatea in care rata cheie nu va mai fi redusa banca are la indemana reducerea rezervelor minime probabil tot in pasi de 2% ca pana acum.

PIATA VALUTARA

EURUSD s-a tranzactionat intr-un interval ingust inainte de sedinta de politica monetara a BCE. Perechea este cotate in momentul redactarii in jurul valorii 1.2510 si nu ne asteptam la modificari semnificative inaintea anuntului.

Valutele Europei emergente au tranzactionat mixt fata de euro in dimineata de joi. Leul a pierdut teren deschizand la 4.4220/EUR, si a atins 4.4255/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida mai slab.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4275	0.21%	0.47%	-0.73%	-0.28%	4.4192
USDRON	3.5348	-0.06%	1.52%	8.95%	7.28%	3.5371
CHFRON	3.6699	-0.01%	1.01%	0.76%	1.77%	3.6697
EURUSD	1.2512	0.22%	-1.11%	-8.97%	-7.14%	1.2480
EURCHF	1.2048	0.10%	-0.65%	-1.82%	-2.12%	1.2043

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2480	1.2580	↑	Buy dips	1.2800	1.3000
EUR/CHF	1.2025	1.2065	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2250	4.2350	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	308.50	309.50	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1140	1460	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

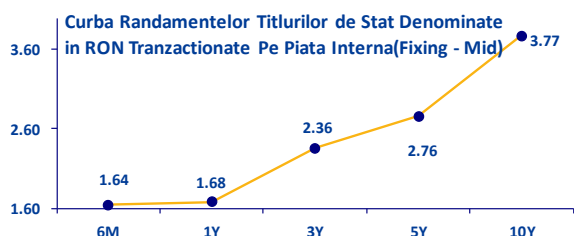
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.62	1.32	1.47	1.49
ROBOR	0.58	1.12	1.82	2.22	2.24
EURIBOR	-0.039	0.009	0.081	0.184	0.337
LIBOR USD	0.093	0.156	0.232	0.326	0.558
EUR/RON Swap yields (%)	0.05- 0.49	0.63- 1.01	1.09- 1.41	1.42- 1.65	1.62- 1.82

PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt au ramas joi dimineata in jurul ratei la facilitatea de depozit a BNR in timp ce maturitatea de 1M a alunecat cu 5 puncte de baza. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a crescut in zona 0.14%-0.57%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu de 2.75%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.89	1.39
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.88	1.38
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.15	1.65
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.97	2.47
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.38	2.88

EUROBOND-uri ROMANESTI

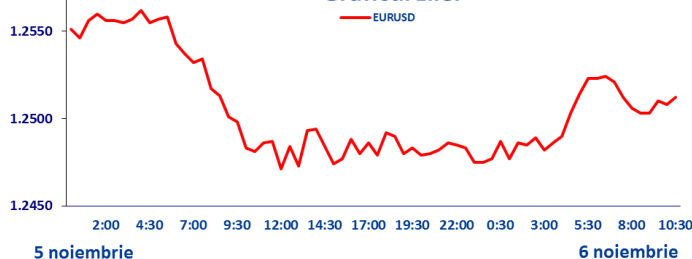
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.52	0.64	71.70	47.30
Jun-18	6.50	117.41	1.50	149.10	120.20
Nov-19	4.88	113.87	1.93	181.10	152.40



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,144.40	0.24%	-5.24%	-5.12%	-12.79%
Argint (USD/oz)	15.32	-0.58%	-11.90%	-21.48%	-29.47%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Joi dimineata, preturile metalelor pretioase si-au oprit scaderea pastrandu-se totusi in preajma minimelor atinse ieri. Aurul se gaseste in apropierea minimului din aprilie 2010 de la USD 1,137.40 dolari pe uncie, argintul este cotate nu departe de minimul de 15.13 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza cu putin peste 1,200.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a revenit de la 750.80 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.31%/0.86%	3.00%	(0.78)bn	1.48bn	31.1bn€	5.1%
2014F (EoY)	1.90%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.2%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	151

Sursa: Reuters, valori la: 11/6/14 12:17 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

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.

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: + 40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978