



Marti, 7 ianuarie 2014

Astazi, in Europa, cel mai asteptat indicator si anume inflatia din zona euro pentru luna decembrie a scazut la 0.80% anual, fata de asteptarile pietei si cifra anterioara de 0.90%. In aceasta luna inflatia este publicata chiar inaintea sedintei de politica monetara a BCE din 9 ianuarie 2014 in timp ce in luna noiembrie a constituit catalizatorul pentru taierea de rate efectuata de BCE. Astazi a fost publicat, de asemenea, si PPI pentru luna noiembrie cand a scazut cu 1.2% fata de o scadere de 1.3% rata anuala in luna anterioara. In Franta indicatorul increderii consumatorilor pentru luna decembrie a inregistrat nivelul 85.00, in linie cu asteptarile, care au fost 84.00, iar in Germania somajul a ramas neschimbat la 6.9%, cum erau si asteptarile.

In SUA, calendarul economic este destul de rarefiat, doar o conferinta Fed, publicarea balantei comerciale si indicatorii vanzarilor de retail ICSC si Redbook, in timp ce jucatorii de piata sunt precauti in contextul deciziilor Fed de a diminua programul sau de cumparare de obligatiuni si, de asemenea, ritmul in care acesta va efectua aceasta operatiune.

PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD a ramas stabila in sesiunea de marti, avand o reactie limitata dupa publicarea in zona euro a inflatiei, care a scazut usor in luna decembrie la 0.8% anual. EUR/USD a continuat sa oscileze in jurul 1.3620 si este de asteptat sa ramana in jurul acestui nivel in restul sesiunii.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza mixt in sesiunea de marti, inaintea evenimentelor care vor urma in cursul saptamanii, jucatorii de piata fiind mult mai precauti in lumina deciziei Fed a restrictiona programul sau de cumparare de obligatiuni. Leul se tranzactioneaza astazi intr-un interval ingust, inaintea sedintei de miercuri a BNR, sedinta pentru care sondajele de piata arata ca jucatorii de piata asteapta o reducere a dobanzii cheie la un nou minim, si anume 3.75%.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4965 | -0.01% | 1.03% | 1.20% | 2.15% | 4.5010 |
| USDRON | 3.2949 | -0.09% | 1.72% | -2.12% | -1.81% | 3.2990 |
| CHFRON | 3.6325 | -0.35% | 0.02% | -1.23% | -0.29% | 3.6395 |
| EURUSD | 1.3644 | 0.12% | -0.68% | 3.41% | 4.03% | 1.3602 |
| EURCHF | 1.2371 | 0.43% | 1.14% | 2.45% | 2.41% | * |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ4 | fQ1 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4900 | 4.4500 | ↓ | Sell upticks | 4.4300 | 4.4000 |
| EUR/USD | 1.3600 | 1.3650 | ↑ | Buy dips | 1.3300 | 1.2800 |
| EUR/CHF | 1.2300 | 1.2350 | ↑ | Buy dips | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN | 4.1700 | 4.1900 | ↑ | Buy dips | 4.2600 | 4.2000 |
| EUR/HUF | 299.00 | 300.50 | ↑ | Buy dips | 295.00 | 285.00 |
| Gold (XAU) | 1230 | 1240 | ↓ | Sell upticks | 1320 | 1150 |

DOBANZI DE REFERINTA

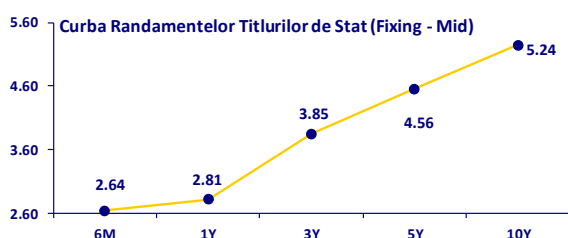
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 0.73 | 1.08 | 1.71 | 2.10 | 2.30 |
| ROBOR | 1.23 | 1.58 | 2.21 | 2.85 | 3.05 |
| EURIBOR | 0.096 | 0.202 | 0.280 | 0.381 | 0.550 |
| LIBOR USD | 0.093 | 0.162 | 0.242 | 0.345 | 0.587 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.04-0.61 | 0.82-1.20 | 1.32-1.56 | 1.58-1.79 | 1.95-2.15 |

PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt usor mai jos in sesiunea de marti, T/N si O/N fiind in intervalele 0.30%-0.70% si respectiv 0.05%-0.60%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a vandut obligatiuni cu maturitate de doi ani in valoare de sapte sute cincizeci milioane lei platind un randament mediu de 3.92% si un randament maxim de 3.94% ambele sub valorile asteptate de noi. Guvernul intentiona sa imprumute sapte sute milioane lei. Tot marti au aparut zvonuri ca mai multe banci au fost contactate de guvernul Romaniei in vederea lansarii unei noi emisiuni internationale de obligatiuni denumite in euro sau dolari.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14 | 11.00% | 3.58% | 3.30% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 3.40% | 3.13% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 4.06% | 3.84% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 5.16% | 4.95% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 103.76 | 1.75 | 159.90 | 132.80 |
| Jun-18 | 6.50 | 114.05 | 3.06 | 216.70 | 197.60 |
| Nov-19 | 4.88 | 106.30 | 3.65 | 251.50 | 225.60 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|------------------|--|--|--|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,238.81 | 0.03% | -0.20% | -26.07% | -24.82% | | | | |
| Argent (USD/oz) | 20.06 | -0.69% | 0.80% | -33.95% | -33.58% | | | | |

Graficul zilei

EURRON

23 decembrie 30 decembrie 1:00 PM

Pretul metalelor pretioase este stabil in sesiunea de marti, aurul fiind tranzactionat in jurul nivelului USD 1,240/oz, argintul in jurul USD 20.00/oz, platina in jurul USD 1,410/oz, iar paladium in jurul USD 740/oz.

| 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 | -0.57%/1.88% | 4.00% | (0.95)bn | 2.9bn | 32.5bn€ | 5.6% | BB+/positive | BAA3/neg | BBB-/stable | 179 |
| 2013F (EoY) | 2.90% | 4.00% | (0.5)bn | 3.2bn | 32.6bn€ | 5.5% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 1/7/14 2:34 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.