



Miercuri, 8 ianuarie 2014

In aceasta dimineata, calendarul economic in Europa include balanta comerciala in Germania, indicator care a inregistrat valori usor sub estimarile analistilor, rata somajului care a ramas neschimbata la 12.10%, vanzarile de retail in zona euro care au crescut in luna noiembrie cu 1.6% anual, in comparatie cu scaderea de 0.3% din octombrie si peste estimarile de +0.3%. Lunar, vanzarile cu amanuntul au crescut in luna noiembrie cu 1.4%, dupa scaderea din octombrie de 0.4% si peste asteptari, care s-au situat la 0.2%. In Germania vor fi publicate si comenzile in intreprinderi, asteptarile fiind pentru o crestere de 1.50% in noiembrie fata de o scadere de 2.21% in octombrie.

In SUA calendarul economic include publicarea MBA Mortgage Applications si datele de pe piata muncii ADP employment, insa evenimentul cel mai important al zilei va fi publicarea minutelor FOMC.

In Romania banca centrala organizeaza astazi sedinta de politica monetara, asteptarile general din piata fiind ca rata cheie de dobanda va fi diminuata cu 25bps la un nou minim, 3.75%, iar nivelul rezervelor minime obligatorii va ramane neschimbat.

PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD se tranzactioneaza in prezent sub nivelul 1.3600 dupa o evolutie stabila in inceputul sesiunii, cand maximul atins a fost de 1.3635. Ne asteptam ca perechea sa ramana la acelasi nivel si in restul sesiunii.

Valutele CEE4 sunt in mare masura neschimbate in sesiunea de miercuri. In Romania cel mai important eveniment fiind sedinta de politica monetara a bancii centrale, in cadrul careia se asteapta o taiere de rata la 3.75%. In Polonia, de asemenea, banca centrala tine astazi sedinta de politica monetara, asteptarile fiind ca rata cheie de dobanda sa fie mentinuta constanta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4975	0.10%	1.06%	1.23%	2.17%	4.4979
USDRON	3.3099	0.20%	2.19%	-1.67%	-1.37%	3.3106
CHFRON	3.6314	-0.06%	-0.01%	-1.26%	-0.32%	3.6372
EURUSD	1.3583	-0.24%	-1.12%	2.95%	3.57%	1.3641
EURCHF	1.2375	-0.02%	1.18%	2.48%	2.44%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4950	4.5050	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3570	1.3650	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2370	1.2400	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	300.00	301.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1220	1230	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.68	1.05	1.66	2.04	2.28
ROBOR	1.18	1.55	2.16	2.79	3.03
EURIBOR	0.099	0.203	0.281	0.383	0.552
LIBOR USD	0.093	0.161	0.240	0.345	0.586
EUR/RON Swap yields (%)	0.33-0.73	0.82-1.20	1.30-1.54	1.58-1.79	1.97-2.17

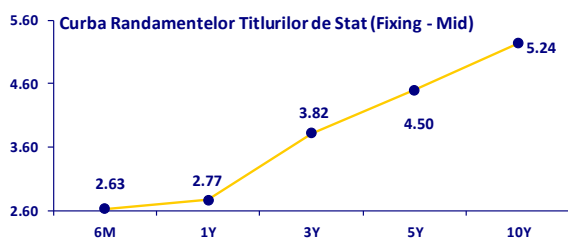
PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt ne schimbate in sesiunea de miercuri, atentia jucatorilor din piata fiind indreptata catre decizia bancii centrale de astazi.

T/N si O/N sunt in cotate in intervalele 0.35%-0.75% si respectiv 0.35%-0.85%.

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	103.93	1.60	141.30	116.40
Jun-18	6.50	113.74	3.12	224.00	204.10
Nov-19	4.88	106.30	3.65	253.60	224.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,226.50	-0.50%	-1.19%	-26.80%	-25.57%				
Argint (USD/oz)	19.61	-1.46%	-1.46%	-35.43%	-35.07%				

Graficul zilei

Pretul aurului continua sa scada pentru a doua zi consecutiv, la momentul editiei fiind cotate la USD 1,226.40/oz. Pretul argintului este de asemenea in scadere, fiind in acest moment la USD 19.50/oz, platina a scazut la USD 1,400/oz, in timp ce paladiul a scazut in apropierea valorii de USD 730/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	178
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 1/8/14 1:45 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.