



Marti, 08 aprilie 2014

Conform unui sondaj publicat astazi de Reuters sunt 40% sanse ca BCE sa deruleze un program de stimulare a economiei fata de 18% sanse in ianuarie. Oricum, oficialii bancii subliniaza ca este un drum lung de parcurs pana in acel moment; BCE va fi pregatita sa achizitioneze active financiare pe scara larga dar intai va trebui sa analizeze conditiile, sa planuiasca detaliile actiunii si sa dezvolte piata pentru activele pe care le va cumpara. O alta banca centrala care s-a limitat la cuvinte marti a fost Banca Japoniei. Aceasta a mentinut neschimbata politica monetara dupa sedinta de astazi si a oferit un discurs plin de incredere in economie pe care o vede crescand in urmatoarele luni; BoJ considera si ca inflatia se va indrepta spre valoarea tinta.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro a atins USD 1.3767/EUR dupa ce oficiali ECB au declarat luni ca banca nu va incepe in viitorul apropiat achizitionarea de active financiare. Consideram ca moneda unica va incheia ziua in crestere.

Valutele Europei emergente s-au intarit fata de euro in dimineata de marti. Leul a deschis la 4.4640/EUR si a castigat teren pana la 4.4560/EUR. Ne asteptam la o alta sesiune linistita pentru EURRON.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4580	-0.12%	-0.85%	-0.04%	1.25%	4.4630
USD RON	3.2336	-0.46%	-0.19%	-0.33%	-4.42%	3.2534
CHFRON	3.6499	-0.25%	-1.09%	0.21%	0.92%	3.6525
EURUSD	1.3771	0.23%	-0.76%	0.19%	5.87%	1.3723
EURCHF	1.2202	0.02%	0.20%	-0.56%	0.33%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3700	1.3760	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2190	1.2220	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	305.00	308.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1295	1310	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

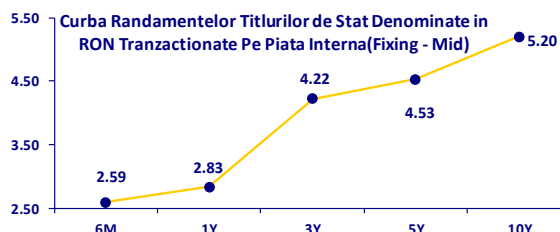
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.71	1.81	2.43	2.54	2.56
ROBOR	2.21	2.31	2.93	3.29	3.31
EURIBOR	0.212	0.252	0.327	0.427	0.600
LIBOR USD	0.087	0.152	0.229	0.327	0.552
EUR/RON Swap yields (%)	1.57- 1.98	1.73- 2.24	2.20- 2.47	2.36- 2.65	2.59- 2.81

PIATA MONETARA

In sesiunea de marti, dobanzile din piata monetara au scazut circa 10bps-20bps de-a lungul intregii curbe in contextul unei lichiditati mai relaxate in sistem, in timp ce randamentele implicite pentru swap-urile valutare au ramas relativ neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Cererea solida de la licitatia pentru titluri cu maturitate reziduala de noua ani de ieri s-a resimit si pe piata secundara unde a determinat o scadere cu 7-8pbs a segmentului din mijlocul curbei randamentelor titlurilor de stat denumite in lei. Marti dimineata randamentele au ramas relativ constante pe fondul unei lichiditati modeste.



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%	3.08%	2.86%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.68%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.18%	5.06%

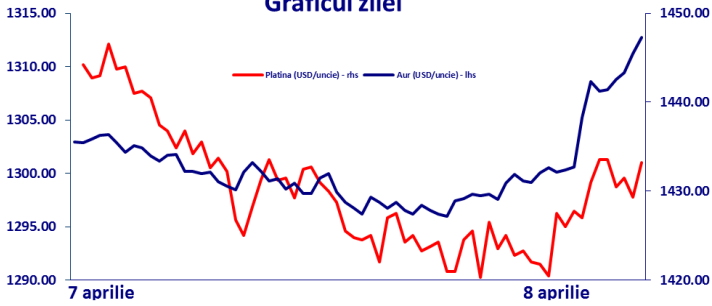
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.30	1.42	124.00	101.20
Jun-18	6.50	114.74	2.72	228.60	194.30
Nov-19	4.88	109.12	3.07	233.80	202.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,313.55	1.26%	-1.96%	8.90%	-16.56%
Argint (USD/oz)	20.20	1.41%	-3.35%	3.54%	-26.09%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Pretul aurului a crescut usor marti dimineata din considerente tehnice, urmat de preturile altor metale pretioase.

Metalul galben se tranzactioneaza in jurul a 1,310.00 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 20.08 dolari pe uncie, platina este cotata peste 1,430.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a crescut la 772.75 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	171

Sursa: Reuters, valori la: 4/8/14 12:42 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.