



Joi, 08 mai 2014

Banca Centrala Europeana va lasa conform asteptarilor pietei neschimbata politica monetara la intalnirea de azi desi euro se mentine la un nivel ridicat fata de dolar iar inflatia in zona euro ramane la nivele scazute.

Guvernatorul BNR a tinut o conferinta de presa cu ocazia lansarii raportului asupra inflatiei in care a declarat printre altele ca nu considera ca fundamentele economice ar justifica o apreciere a leului si ca banca este multumita de nivelul la care se situeaza rezervele valutare. BNR a reusit sa creasca rezerva valutara intr-o perioada in care Romania a platit cea mai mare parte a imprumutului de 20 miliarde euro catre IMF si rata rezervelor obligatorii ale bancilor a scazut drastic.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata euro s-a mentinut in apropierea recentului maxim pe ultimele opt saptamani fata de dolar inainte de sedinta de politica monetara a BCE. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1.3941.

Valutele CEE4 s-au tranzactionat in mod diferit fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4280/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4200/EUR a pierdut teren pana la 4.4360/EUR nu mult dupa ce guvernatorul BNR spunea ca nu e convins ca fundamentele economice sustin o apreciere a leului.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4360	0.27%	-0.62%	-0.54%	2.89%	4.4340
USD RON	3.1786	-0.06%	-2.14%	-2.03%	-3.56%	3.1799
CHFRON	3.6352	0.16%	-0.65%	-0.19%	3.78%	3.6383
EURUSD	1.3945	0.25%	1.49%	1.46%	6.64%	1.3927
EURCHF	1.2186	0.00%	-0.11%	-0.69%	-0.89%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4200	4.4400	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3880	1.4000	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2170	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	303.00	306.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1290	1300	↑	Buy dips	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

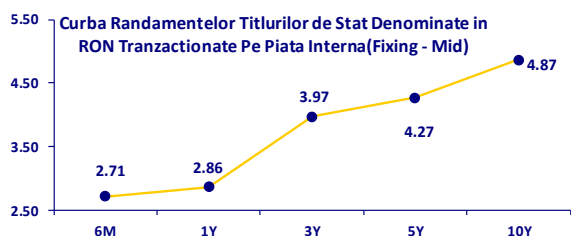
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.24	2.53	2.59	2.64	2.65
ROBOR	2.74	3.03	3.09	3.39	3.40
EURIBOR	0.108	0.262	0.338	0.437	0.614
LIBOR USD	0.089	0.152	0.224	0.324	0.544
EUR/RON Swap yields (%)	2.28- 2.69	2.23- 2.62	2.41- 2.66	2.49- 2.73	2.63- 2.79

PIATA MONETARA

Ratele dobanzilor au scazut joi dimineata cele pe termen scurt fiind sub 2.75% in timp ce curba randamentelor implicite pentru swap-urile valutare a alunecat la capatul stang.

PIATA TITLURILOR

Astazi, Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda cinci sute milioane lei in titluri de stat cu maturitate reziduala de sapte ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu in jur de 4.72%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

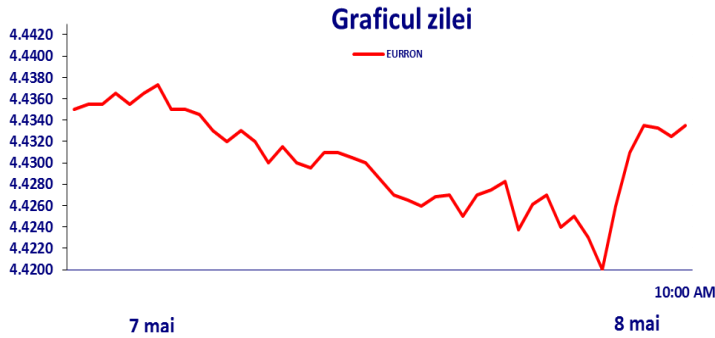
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.19%	2.93%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.82%	3.58%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.80%	4.78%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.09	1.30	110.80	88.40
Jun-18	6.50	116.22	2.31	191.00	153.10
Nov-19	4.88	111.70	2.56	177.40	153.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,292.20	0.16%	-0.39%	7.13%	-11.08%
Argint (USD/oz)	19.29	-0.57%	-3.16%	-1.13%	-19.59%



METALE PRETIOASE

Aurul s-a tranzactionat joi dimineata intr-un interval ingust aproape de valorile scazute atinse ieri dupa aparitia unei anumite relaxari in criza ucrainiana. Metalul galben se tranzactioneaza la 1,292.40 dolari pe uncie, argintul scazand la 19.29 dolari pe uncie, platina la 1,438.00 dolari pe uncie iar paladiul la 804.30 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	32.4bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.60%	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	166

Sursa: Reuters, valori la: 5/8/14 1:07 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, 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.