



Joi, 9 ianuarie 2014

In Europa astazi atentia este indreptata catre prima sedinta de politica monetara a BCE si, de asemenea, a Bancii Angliei. La conferinta de presa, stabilita pentru 13.30GMT, se asteapta ca presedintele BCE Mario Draghi sa ofere indicatii despre politicile viitoare, care vor fi aplicate de catre banca centrala in incercarea de a sustine revenirea cresterii economice si in contracararea presiunilor dezinflectioniste. In acceptiunea majoritatii analistilor, BCE va mentine astazi neschimbata dobanda de referinta la 0.25%.

Minutele publicate ieri pentru sedinta FOMC din 17-18 decembrie, cand Fed a anuntat inceperea procesului de diminuare a achizitionarii de obligatiuni, nu au adus surprize. De asemenea, indicatiile pentru actiunile viitoare ale bancii mentioneaza ca "tinta dobanzii cheie va ramane aproape de nivelul zero chiar si dupa atingerea nivelului de 6.5% la somaj".

Deciziile de politica monetara BNR

Ieri in cadrul sedintei de politica monetara din Romania, banca centrala a decis sa scada dobanda cheie cu 25bps la 3.75%. In plus, banca centrala a decis sa scada rezervele minime obligatorii (RMO) pentru depozitele in RON la 12% de la 15% si pentru depozitele denumite in valuta la 18% de la 20%. In concordanta cu declaratiile guvernatorului, prin aceasta miscare se elibereaza in piata RON 4.0bn si EUR 0.5bn. In timp ce decizia de a diminua RMO a constituit o surpriza, suntem de acord cu mentiunea guvernatorului ca aceasta masura nu va aduce o diminuare a riscurilor. Pentru viitor, opinia noastra este ca banca centrala va continua ritmul procesului de relaxare si va scadea in continuare dobanda cheie la 3.50% la urmatoarea sedinta de politica monetara, care va avea loc pe 4 februarie 2014.

In plus guvernatorul a mentionat ca se asteapta ca inflatia sa scada in primul semestru al lui 2014, iar pentru sfarsitul lui 2013 aceasta va atinge 1.6%YoY, considerand ca o eventuala fluctuatie de 5% a ratei de schimb si volatilitatea venita din fluxurile externe de capital sunt normale.

Joi, Institutul de Statistica a publicat si balanta comerciala, al carui deficit a scazut cu 40.6% in primele unsprezece luni ale anului fata de perioada similara anului trecut la EUR 5.2bn. In luna noiembrie deficitul comercial a fost de EUR 389mil.

PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD este relative neschimbata joi, in intervalul 1.3599-1.3617. Nivelele de tranzactionare vor ramane cel mai probabil neschimbate in decursul sesiunii, o eventuala volatilitate putand surveni veni dupa conferinta de presa a BCE.

In zona Europei emergente, leul romanesc a suferit cea mai mare depreciere, ca o reactie la decizia de ieri a bancii centrale. Leul s-a deschis in jurul 4.5000/EUR si este tranzactionat in acest moment la 4.5250/EUR.

Zlotul s-a tranzactionat la nivele neschimbate, dupa ce banca centrala a decis sa mentina neschimbata rata de politica monetara si nu a facut modificari in recomandarile generale. Koruna si forintul s-au depreciat in sesiunea de astazi la 27.430/EUR si, respectiv, 300.00/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5320	0.73%	1.83%	2.00%	2.95%	4.5290
USDRON	3.3260	0.36%	2.68%	-1.19%	-1.15%	3.3267
CHFRON	3.6561	0.55%	0.67%	-0.58%	0.40%	3.6616
EURUSD	1.3611	0.27%	-0.92%	3.16%	4.06%	1.3594
EURCHF	1.2380	0.08%	1.22%	2.53%	2.43%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4950	4.5100	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3500	1.3610	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2340	1.2400	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	299.00	301.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1220	1230	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

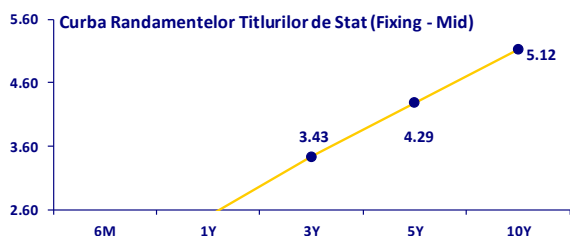
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.58	0.97	1.60	1.98	2.25
ROBOR	1.08	1.47	2.10	2.73	3.00
EURIBOR	0.137	0.205	0.282	0.388	0.557
LIBOR USD	0.092	0.160	0.242	0.344	0.585
EUR/RON Swap yields (%)	0.33-0.73	0.67-1.05	1.03-1.26	1.31-1.51	1.77-1.97

PIATA MONETARA

Pe piata monetara randamentele implicite au scazut usor in urma deciziei de ieri a bancii centrale. Pentru T/N si O/N randamentele implicite sunt in intervalul 0.45%-0.60% si 0.35%-0.75%.

PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda cinci sute milioane lei in certificate de depozit cu maturitate de sase luni. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jur de 2.3%.



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	103.95	1.57	136.30	114.30
Jun-18	6.50	113.91	3.08	218.50	197.00
Nov-19	4.88	106.30	3.65	250.50	220.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,230.30	0.31%	-0.89%	-26.57%	-25.86%				
Argint (USD/oz)	19.62	0.20%	-1.41%	-35.40%	-35.50%				

Graficul zilei

EURRON

8 ianuarie 9 ianuarie 11:30 AM

Pretul aurului este relativ stabil in sesiunea de joi fiind tranzactionat la USD 1.227.20/EUR. Pretul argintului este USD 19.50/oz, platina USD 1,410.70 si paladium a scazut la 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	179
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 1/9/14 2:32 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.