



Miercuri, 09 aprilie 2014

Importurile Germaniei au crescut in februarie cu 0.4% MoM atinand un maximum de la reunificarea din 1991 in timp ce importurile au scazut cu 1.30% MoM semnaland o intarire (de altfel asteptata) a cererii interne. O alta veste buna este aceea ca importurile germane din zona euro au crescut cu 8.4% YoY ceea ce sugereaza ca intreaga zona este intr-o forma mai buna. Fed va publica astazi minuta celei mai recente intalniri de politica monetara. Documentul este asteptat de investitori cu speranta ca vor gasi indicii privind evolutia ulterioara a ratelor de dobanda.

Deficitul comercial FOB/CIF al Romaniei a crescut in februarie cu 25.32% MoM la 314.80 milioane euro, exporturile lunare crescand cu 10.24% MoM la 4.34 miliarde euro iar importurile avansand cu 11.14% MoM la 4.65 miliarde euro. O imagine mai clara este oferita de deficitul comercial realizat in ultimele douasprezece luni care s-a redus cu 37.17% la 5.76 miliarde euro.

## PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut in fata dolarului american miercuri dimineata in jurul valorii de USD 1.3800/EUR sustinut de zvonurile ca mai multe banci centrale au cumparat moneda unica. Ne asteptam ca perechea sa ramana in jurul valorilor actuale pana la publicarea procesului verbal al ultimei sedinte de politica monetara a Fed, publicare programata pentru astazi.

Valutele Europei emergente s-au intarit fata de euro in dimineata de miercuri inainte de sedinta Bancii Centrale a Poloniei. Investitorii se asteapta ca politica monetara sa ramana neschimbata. Leul a deschis la 4.4600/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4520 – 4.4610/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	4.4654	0.19%	-0.68%	0.12%	1.42%	4.4561
USDRON	3.2329	0.09%	-0.21%	-0.35%	-4.44%	3.2360
CHFRON	3.6564	0.00%	-0.92%	0.39%	1.10%	3.6528
EURUSD	1.3797	0.02%	-0.57%	0.38%	6.07%	1.3774
EURCHF	1.2198	0.11%	0.16%	-0.59%	0.30%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3750	1.3830	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2180	1.2220	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	304.00	306.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1305	1320	↑	Buy dips	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

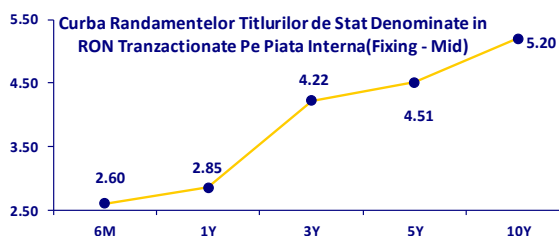
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.69	1.79	2.44	2.57	2.60
ROBOR	2.18	2.29	2.94	3.32	3.35
EURIBOR	0.224	0.251	0.327	0.426	0.599
LIBOR USD	0.089	0.150	0.227	0.327	0.553
EUR/RON Swap yields (%)	1.47- 1.79	1.73- 2.24	2.21- 2.48	2.32- 2.61	2.60- 2.80

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt neschimbate in sesiunea de miercuri, de altfel ca si ratele pentru depo care sunt usor sub nivelul de 3.00% similar cu cele din sesiunea de ieri.

## PIATA TITLURILOR

In contextul unei lichiditati scazute, miercuri dimineata curba randamentelor titlurilor de stat denuminate a marcat o usoara miscare ascendenta.



### 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%	3.06%	2.73%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.69%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.18%	5.06%

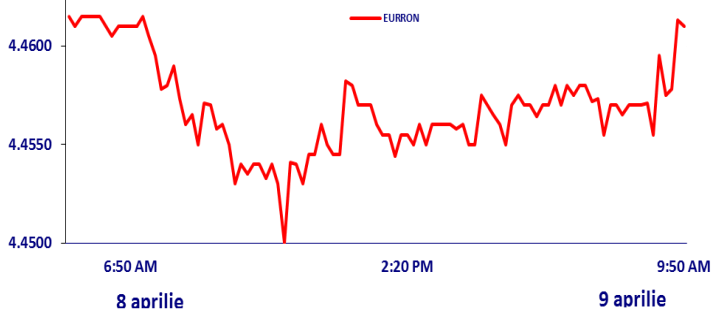
### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.16	1.53	135.50	113.60
Jun-18	6.50	114.81	2.70	224.40	189.50
Nov-19	4.88	109.12	3.07	231.20	199.30

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,310.50	0.10%	-2.18%	8.65%	-16.76%
Argint (USD/oz)	19.98	-0.55%	-4.40%	2.41%	-26.89%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a mentinut miercuri dimineata in apropierea maximului ultimelor doua saptamani atins marti la 1,314.43 dolari pe uncie sustinut de cresterea cererii.

Metalul galben se tranzactioneaza in jurul a 1,309.50 dolari pe uncie, pretul argintului a coborat la 19.90 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,434.70 dolari pe uncie iar pretul paladiului fluctueaza in jurul a 773.40 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	170

Sursa: Reuters, valori la: 4/9/14 12:48 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

camil.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 Markets

treasury.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.