



Vineri, 10 ianuarie 2014

BCE a mentinut dobanda cheie la 0.25%, in timp ce presedintele BCE Draghi a mentinut angajamentul de mentinere a dobanzilor la nivel scazut. Asteptarile referitoare la inflatie sunt in continuare aceleasi, in linie cu estimarile, banca centrala fiind pregatita sa faca uz de toate instrumentele pe care le are la dispozitie astfel incat sa isi mentina mandatul de mentinere a preturilor. Scaderea inflatiei in zona euro, in luna decembrie, este practic datorat unui eveniment singular, si anume o reconciliere a metodei de calcul in Germania, in timp ce in urmatoarele perioade lucrrurile sunt asteptate sa revina, chiar daca ramanand intr-un context de inflatie foarte scazuta. In timpul conferintei de ieri, Draghi a subliniat faptul ca presiunile inflationiste raman reduse, productia isi va reveni intr-un ritm lent, in 2014 si 2015, iar cresterea economica va ramane scazuta.

In Romania, vineri dimineata Institutul National de Statistica a confirmat estimarile anterioare pentru PIB pentru al treilea trimestru al 2013, in mod specific 4.1% fata de aceeaasi perioada a anului anterior si 1.6% fata de trimestrul anterior.

PIATA VALUTARA

Moneda europeana a scazut initial, la inceputul conferintei de presa a lui Draghi, revenind ulterior. In acest moment perechea EUR/USD este cotata in jurul nivelului 1.3600, directia pentru astazi fiind in principal data de publicarea in SUA a datelor de somaj.

Valutele CEE4 sunt usor apreciate vineri, cu exceptia leului care a continuat sa scada, fiind la acest moment la nivelul 4.5430/EUR. Ne asteptam ca perechea EUR/RON sa inchida saptamana la acest nivel.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5455	0.23%	2.17%	2.31%	3.48%	4.5447
USDRON	3.3417	0.23%	3.38%	-0.73%	-0.66%	3.3432
CHFRON	3.6782	-0.01%	1.02%	0.02%	1.27%	3.6822
EURUSD	1.3592	-0.10%	-1.21%	3.02%	4.05%	1.3612
EURCHF	1.2343	0.02%	1.08%	2.22%	2.13%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5250	4.5450	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3540	1.3610	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2320	1.2370	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1650	4.1800	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	298.00	300.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1230	1240	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

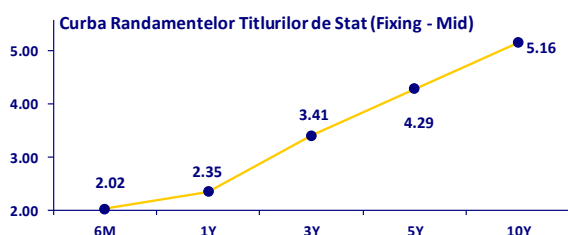
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.57	1.00	1.53	1.95	2.16
ROBOR	1.07	1.50	2.03	2.70	2.91
EURIBOR	0.156	0.208	0.282	0.390	0.557
LIBOR USD	0.092	0.160	0.242	0.344	0.583
EUR/RON Swap yields (%)	0.39-0.59	0.67-1.05	1.07-1.29	1.36-1.56	1.75-1.95

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe piata monetara au ramas la aceleasi nivele vineri. Pentru T/N si O/N randamentele implicite se afla in intervalele 0.45%-0.60% si, respectiv. 0.35%-0.75%.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a imprumutat cu putin peste dublul sumei planuite de cinci sute milioane lei in certificate de depozit cu maturitate de sase luni. Guvernul a platit un randament mediu de 2.00% si un randament maxim de 2.04% semnificativ sub asteptarile noastre, interesul investitorilor crescand in urma deciziilor de politica monetara ale bancii centrale.



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	103.96	1.55	134.90	113.10
Jun-18	6.50	114.10	3.04	216.00	193.70
Nov-19	4.88	106.24	3.66	253.10	224.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,233.80	0.43%	-2.17%	-26.36%	-25.61%				
Argint (USD/oz)	19.83	1.02%	-3.03%	-34.71%	-34.77%				

Pretul aurului a crescut usor in sesiunea de vineri, ajutat de asemenea de intarirea usoara a dolarului SUA. Aurul este cotate la USD 1,235/oz, argintul la USD 19.80/oz, platina la USD 1,420.50 si paladium fluctueaza in jurul USD 735/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: 1/10/14 2:15 PM

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