



Luni, 10 februarie 2014

Luni este o zi lipsita de anunturi economice importante si investitorii se gandesc deja la primul test al lui Janet Yelen ca sef al Fed. Aceasta va aparea marti in fata unei comisii a camerei inferioare si joi in fata comisiei Senatului SUA pentru a prezenta raportul semianual privind politica monetara iar piata spera ca in cadrul discutiilor vor aparea cateva indicii privind viitorul curs al actiunilor Fed.

Deficitul in comertul international al Romaniei s-a micorat in 2013 cu 40.72% ajungand la 5.70 miliarde euro; Exporturile FOB au avansat cu 9.97% YoY la 49.56 miliarde euro sustinute de producatorii auto in timp ce importurile CIF au crescut cu doar 1.02% la 55.26 miliarde euro pe fondul evolutiei dezamagitoare a consumului intern.

## PIATA VALUTARA

Valutele majore nu au fost afectate semnificativ de rezultatele sub asteptari de vineri privind piata muncii in SUA. Luni dimneata EURUSD este tranzactionat in jurul a 1.3630 si ne asteptam sa ramana in aceasi zona pentru restul zilei.

Monedele CEE4 se tranzactioneaza in intervale inguste in fata euro luni dimineata cu exceptia forintului care s-a depreciat pana peste 311.00/EUR. Leul a deschis constant la 4.4800/EUR si este cotate in momentul redactarii la 4.4780/EUR. Consideram ca RON va inchide ziua in acelasi interval.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4780	0.13%	-1.37%	0.79%	1.84%	4.4754
USDRON	3.2820	0.03%	-1.16%	-2.50%	0.08%	3.2836
CHFRON	3.6576	0.01%	-0.65%	-0.54%	2.67%	3.6500
EURUSD	1.3629	-0.03%	-0.28%	3.30%	1.66%	1.3574
EURCHF	1.2230	-0.11%	-0.85%	1.28%	-0.86%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4700	4.4900	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3580	1.3650	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2220	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1260	1280	↑	Buy dips	1320	1150

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.84	2.85	2.98	2.70	2.68
ROBOR	3.34	3.35	3.48	3.45	3.43
EURIBOR	0.131	0.230	0.291	0.390	0.551
LIBOR USD	0.086	0.156	0.234	0.331	0.558
EUR/RON Swap yields (%)	2.31-3.11	2.50-3.07	2.30-3.00	2.39-2.73	2.36-2.64

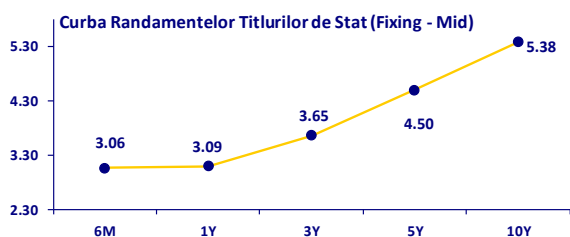
## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat in dimineata de luni pe fondul scaderilor usoare ale randamentelor cu maturitati mai mici si cresterea randamentelor cu maturitati mai lungi in medie cu 15bps. Randamentele implicite pentru T/N si O/N sunt in intervalul 2.50%-3.30% si pentru 1-saptamana in intervalul 2.45%-3.05%.

## PIATA TITLURILOR

Azi Ministerul de Finante are a treia tentativa din luna februarie de a accesa piata locala. Dupa ce a amanat o licitatie si a refuzat toate ofertele la o alta saptamana trecuta considerand ca turbulentele din pietele emergente au ridicat randamentele la nivele prea ridicate guvernul intentioneaza sa vanda opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze cu putin peste 4.00%.

Piata secundara este linistita, investitorii asteptand licitatia pentru a-si regandi pozitiile; randamentele au ramas neschimbate de-a lungul intregii curbei.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.80%	3.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.34%	3.06%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.93%	3.84%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.43%	5.06%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.64	1.60	145.90	122.30
Jun-18	6.50	114.27	2.95	260.60	208.00
Nov-19	4.88	107.22	3.46	265.90	229.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,272.30	0.38%	1.99%	-24.07%	-22.90%	<p>Aurul a inchis saptamana in crestere pe seama slabelor rezultate de pe piata muncii in SUA si a continuat sa avanseze usor luni dimineata atingand 1,275.81 dolari pe uncie. Argintul, platina si paladiul au urmat modelul aurului, pretul argintului crescand la 20.17 dolari pe uncie, cel al platinei la 1,385.30 dolari pe uncie iar paladiul atingand 717.5 dolari pe uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	20.18	0.50%	0.10%	-33.55%	-34.99%												
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>7 februarie 1:01 PM 11:04 AM 10 februarie</p>						<p><b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/positive</td> <td>BAA3/neg</td> <td>BBB-/stable</td> <td>181</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	181
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	181														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%											
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%											

Sursa: Reuters, valori la: 2/10/14 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, 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.