



Luni, 10 martie 2014

Astazi este o zi saraca in anunturi economice si investitorii au timp sa asimileze informatiile venite in week-end privind comertul international al Chinei si rapoartele dezamagitoare relative la economia Japoniei publicate luni dimineata. China a inregistrat un deficit comercial de 23 miliarde dolari in februarie in vreme ce consensul era pentru un surplus de 14.5 miliarde dolari. Exporturile s-au redus cu 18.1% YoY fata de o crestere asteptata de 6.8% iar importurile au crescut cu 10.1% YoY, piata asteptand o crestere de 8.0%. In Japonia deficitul de cont curent a atins in ianuarie un record de 1,589 miliarde yeni o moneda nationala mai slaba ducand la cresterea preturilor materiilor prime si a energiei importate scazand in acelasi timp valoarea exporturilor. Tot azi s-a anuntat ca economia nipona a crescut in ultimul trimestru al anului trecut cu doar 0.7% YoY din cauza scaderii consumului si a unui nivel scazut al investitiilor in companii.

Seful Bancii Frantei a declarat luni ca „nu este multumit” cu aprecierea euro care pune presiune asupra cresterii economice si a inflatiei. De asemenea a spus ca este de acord cu omologul sau german in privinta faptului ca „suspendarea sterilizarii efectuate de BCE este una din masurile care ar putea fi folosite in caz de nevoie.”

## PIATA VALUTARA

Luni, euro se tranzactioneaza in apropierea maximului fata de dolar atins vineri la USD 1.3915/EUR si exista o posibilitate destul de mare sa atinga in termen scurt USD 1.4000/EUR.

Monedele Europei emergente s-au pastrat in intervale inguste fata de euro in dimineata de luni, investitorii continuand sa pastreze un ochi atintit asupra evenimentelor din Ucraina. Leul a deschis la 405080/EUR si s-a intarit usor pana la 4.4940/EUR. Consideram ca RON va ramane in aceasta zona astazi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4998	0.02%	0.61%	0.89%	2.97%	4.4996
USDRON	3.2417	-0.07%	-1.15%	-0.08%	-3.19%	3.2428
CHFRON	3.6875	-0.13%	0.83%	1.25%	4.30%	3.6932
EURUSD	1.3871	-0.04%	1.75%	0.92%	6.35%	1.3894
EURCHF	1.2187	0.07%	-0.46%	-0.68%	-1.35%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5200	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3820	1.3890	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2140	1.2180	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1325	1335	↑	Buy dips	1320	1150

## DOBANZI DE REFERINTA

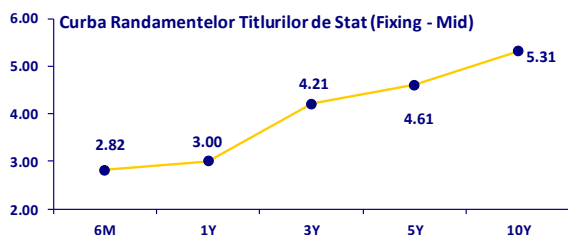
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.82	1.79	2.56	2.71	2.73
ROBOR	1.32	2.29	3.06	3.46	3.48
EURIBOR	0.159	0.229	0.299	0.398	0.567
LIBOR USD	0.088	0.157	0.236	0.332	0.552
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-1.19	1.48-2.00	2.02-2.46	2.25-2.55	2.55-2.76

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite T/N si O/N au crescut in sesiunea de luni in medie cu 10-20bps, fiind cotate in intervalul 0.75%-1.35%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat azi conform planului o suta de milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani. In linie cu asteptarile pietei guvernul a platit un randament mediu de 5.30% si un randament maxim de 5.33%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.59%	3.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.35%	3.05%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.98%	3.91%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.20%	5.07%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.50	1.50	129.30	107.80
Jun-18	6.50	114.21	2.91	241.30	202.20
Nov-19	4.88	108.36	3.23	243.00	206.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,337.15	-0.26%	5.49%	10.86%	-15.46%	<p>Preturile metalelor pretioase au scazut luni dimineata pe masura ce optimismul a revenit in piata dupa raportul de vineri privind piata muncii in SUA.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1,334.80 dolari pe uncie, pretul argintului a atins 20.91 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,464.50 dolari pe uncie iar uncia de paladiul se tranzactioneaza la 770.50 dolari.</p>				
Argint (USD/oz)	20.98	0.10%	4.48%	7.53%	-27.73%					
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	-0.85%/1.06%	3.50%	(1.5)bn	3.5bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	171
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/10/14 1:28 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.