



Joi, 10 aprilie 2014

Autoritatile chineze au anuntat ca nu au in vedere masuri de stimulare a economiei desi tot mai multe semne indica faptul ca aceasta creste in ritmuri tot mai lente. Datele comerțului international din martie au crescut nelinistea investitorilor dupa ce au aratat o scadere a exporturilor pentru a doua luna consecutiv (prima oara din 2009) si o scadere neastepta a importurilor cu 11.3% YoY. In trimestrul intai al anului exporturile au scazut cu 3.4% YoY in timp ce importurile au crescut cu un modest 1.6% YoY semnaland o economie in reducere de viteza.

Datele privind inflatia in martie raportate in Romania astazi au surprins din nou fiind sub asteptarile pietei. Rata lunara a inflatiei a fost 0.03% ducand rata anuala la 1.04%. Preturile alimentelor au scazut cu 0.12% MoM o importanta contributie avand preturile la legume, in timp ce preturile pentru marfuri nealimentare si pentru servicii au crescut cu 0.10% respectiv cu 0.13%. Inflatia core 2 ajustata a crescut cu 0.1% MoM dar rata anuala a ramas, conform calculelor noastre, in zona negativa.

PIATA VALUTARA

Dupa publicarea minutei ultimei sedinte a Fed din care reiesea ca oficialii ezita sa ridice ratele prea curand, dolarul american a pierdut teren fata de celelalte valute majore. Euro a atins un maxim al ultimelor doua saptamani la USD 1.3862/EUR isr joi dimineata si-a extins castigurile la USD 1.3874/EUR. In momentul redactarii perechea se tranzactiona in apropierea noului varf.

Valutele Europei emergente sunt mai slabe fata de euro in dimineata de joi. Leul a deschis la 4.4580/EUR si s-a tranzactionat in intervalul ingust 4.4577 – 4.4600/EUR ignorand anuntul surpriza al IPC. Ne asteptam la o alta sesiune linistita pentru EURRON.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4630	0.13%	-0.73%	0.07%	1.69%	4.4591
USDRON	3.2130	-0.12%	-0.82%	-0.97%	-4.28%	3.2161
CHFRON	3.6618	0.17%	-0.77%	0.54%	1.72%	3.6639
EURUSD	1.3875	0.14%	-0.01%	0.95%	6.07%	1.3794
EURCHF	1.2173	-0.11%	-0.04%	-0.80%	-0.20%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3850	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1310	1320	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

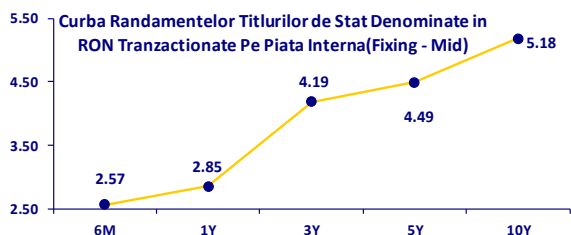
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.74	1.81	2.46	2.58	2.61
ROBOR	2.24	2.31	2.96	3.33	3.36
EURIBOR	0.216	0.251	0.327	0.427	0.599
LIBOR USD	0.089	0.151	0.228	0.327	0.553
EUR/RON Swap yields (%)	1.62- 2.11	1.78- 2.30	2.20- 2.55	2.40- 2.68	2.66- 2.84

PIATA MONETARA

Nivelul ridicat de lichiditate din piata monetara a dus la o usoara scadere a randamentelor implicite in sesiunea de joi. In ciuda surprizei oferite de inflatia care a atins un nou minim in luna martie nivelul dobanzilor s-a mentinut la nivelul anterior, contracarand momentan influentele de scadere.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut azi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doi ani platind conform asteptarilor un randament mediu de 3.84% si un randament maxim de 3.86%. Raportul dintre ofertele de cumparare si obligatiunile vandute este de 2.80.



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%	3.07%	2.78%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.69%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.17%	5.01%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.27	1.40	123.80	99.90
Jun-18	6.50	115.02	2.65	224.40	187.40
Nov-19	4.88	109.38	3.02	221.50	197.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,323.00	0.81%	-1.25%	9.69%	-16.57%				
Argint (USD/oz)	20.29	1.70%	-2.92%	4.00%	-27.56%				

Pretul aurului a continuat sa creasca joi dimineata atingand un nou maxim al ultimelor doua saptamani la 1,322.36 dolari pe uncie dupa publicarea ieri a minutei de la cea mai recenta sedinta a Fed in care se putea detecta ezitarea membrilor comisiei de a ridica ratele in viitorul apropiat.

Metalul galben se tranzactioneaza in jurul a 1,322.00 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 20.26 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,445.24 dolari pe uncie iar pretul paladiului fluctueaza in jurul a 781.25 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	0.03%/1.04%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	170
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 4/10/14 1:05 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.