



Joi, 10 iulie 2014

IPC a scazut in iunie cu 0.27% MoM, rata anuala a inflatiei coborand la 0.66% sub asteptarile pietei (si ale noastre). Preturile produselor alimentare au scazut cu 0.74% fata de luna anterioara mai ales datorita scaderilor la legume, oua si zahar, preturile produselor nealimentare au crescut cu 0.08% MoM iar cele ale serviciilor au scazut cu 0.18% in frunte cu preturile serviciilor telefonice. Evolutia surprinzatoare (prin amplitudine) a inflatiei ar putea determina in opinia noastra BNR sa regandeasca strategia privind rata dobanzii de politica monetara desi de curand guvernatorul isi exprima convingerea ca ratele de dobanzi prea mici ar putea descuraja economisirea ceea ce in cazul Romaniei ar fi lipsit de eficienta. Indicele productiei industriale a crescut in mai cu 2.6% MoM si cu 13.3% YoY.

## PIATA VALUTARA

Dolarul a pierdut teren in fata celorlalte valute majore ieri dupa ce investitorii nu au gasit indicii in minuta ultimei sedinte Fed publicata ieri privind momentul in care rata dobanzii va creste. Ca urmare euro a urcat pana la USD 1.3650/EUR in cursul diminetii revenind apoi la USD 1.3629/EUR unde ii este locul.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit joi dimineata. Leul a deschis mai puternic la 4.3810/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.3810 - 4.3935/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3980	0.19%	0.29%	-1.39%	-0.90%	4.3920
USD RON	3.2223	0.12%	-0.10%	-0.68%	-7.20%	3.2262
CHFRON	3.6158	0.18%	0.54%	-0.72%	1.31%	3.6138
EURUSD	1.3633	-0.08%	0.30%	-0.81%	6.67%	1.3603
EURCHF	1.2147	-0.03%	-0.37%	-1.01%	-2.32%	1.2158

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3850	4.4000	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3570	1.3650	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2140	1.2170	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1100	4.1400	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	308.00	311.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1325	1335	↑	Buy dips	1400	1450

### DOBANZI DE REFERINTA

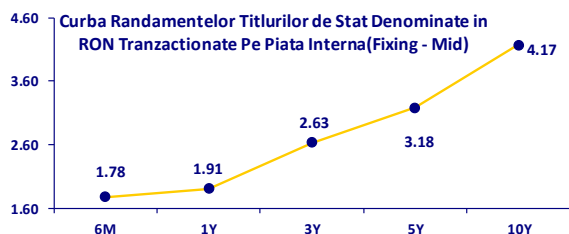
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.34	0.98	1.67	1.79	1.86
ROBOR	0.84	1.48	2.17	2.54	2.61
EURIBOR	0.027	0.095	0.203	0.304	0.487
LIBOR USD	0.094	0.153	0.234	0.331	0.557
EUR/RON Swap yields (%)	0.38- 0.79	1.03- 1.56	1.36- 1.63	1.50- 1.73	1.65- 1.85

## PIATA MONETARA

Ratele depo si ratele implicite au ramas joi dimineata aproape neschimbate la nivele reduse.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doi ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu situat in jurul a 2.40%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.04	1.54
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.18	1.68
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.53	2.03
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.48	2.98
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.98	3.48

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.86	0.72	69.90	45.30
Jun-18	6.50	117.48	1.84	172.20	136.90
Nov-19	4.88	112.94	2.26	196.60	159.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,342.45	1.10%	7.17%	11.30%	7.31%				
Argint (USD/oz)	21.51	1.70%	12.50%	10.25%	11.28%				

**Graficul zilei**

EURUSD

09 iulie 10 iulie

Moneda americana a slabit ieri dupa ce investitorii nu au gasit in minuta sedintei din iunie a Fed indicatii privind momentul in care banca centrala va creste ratele dobanzii. Un dolar depreciat a dus la cresterea pretului aurului care se tranzactioneaza in momentul redactarii aproape de maximul atins la 1,345.00 dolari pe uncie. Argintul a avansat la 21.45 dolari pe uncie atat ca urmare a unei cereri solide din partea sectorului auto cat si a temerilor legate de oferta. Paladiul se tranzactioneaza la 873.25 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
<b>CURRENT</b>	-0.04%/0.94%	3.50%	(0.30)bn	0.98bn	30.7bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	133
<b>2014F (EoY)</b>	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/10/14 12:51 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.