



Marti, 11 februarie 2014

Marti este o alta zi lipsita de anunturi economice importante, investitorii asteptand datele pentru decembrie privind vanzarile respectiv stocurile engros in SUA. Cum deja am mentionat in editia de luni, seful Fed va vorbi azi in fata Comisiei de Servicii Financiare a Camerei Reprezentantilor. Este de asteptat ca Janet Yellen sa reafirme politica Fed de reducere a programului de achizitionare a obligatiunilor si de mentinere pentru o perioada indelungata a ratelor de dobanda la nivelele scazute actuale. Investitorii vor cauta indicii privind viteza in care se va retrage banca centrala din programul de stimulare economica, importante fiind explicatia si atitudinea Fed fata de recente rezultate dezamagitoare privind piata muncii.

PIATA VALUTARA

Dolarul a pierdut teren in fata altor valute majore inaintea audierii in Congres a sefului Fed. In momentul redactarii, USD se tranzactiona fata de euro aproape de minimum ultimelor saptamani atins in aceasta dimineata la USD 1.3683/EUR.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza mixt fata de euro marti dimineata. Forintul si zlotul au recuperat din pierderile inregistrate ieri in timp ce coroana s-a tranzactionat intr-un interval ingust. Leul a deschis constant la 4.4670/EUR si s-a mentinut in zona 4.4670-4.4759/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	4.4755	0.19%	-1.03%	0.73%	1.79%	4.4723
USDRON	3.2699	-0.08%	-1.13%	-2.86%	-0.29%	3.2713
CHFRON	3.6494	0.03%	-0.78%	-0.77%	2.44%	3.6537
EURUSD	1.3673	0.21%	0.01%	3.63%	1.99%	1.3638
EURCHF	1.2248	0.09%	-0.33%	1.43%	-0.71%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3630	1.3700	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2220	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	310.00	313.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1275	1290	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

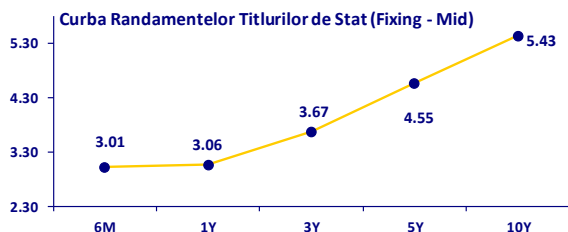
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.74	2.79	2.93	2.68	2.67
ROBOR	3.24	3.29	3.43	3.43	3.41
EURIBOR	0.127	0.230	0.291	0.391	0.554
LIBOR USD	0.086	0.155	0.234	0.329	0.551
EUR/RON Swap yields (%)	2.35-2.95	2.47-3.05	2.30-3.00	2.41-2.70	2.36-2.64

PIATA MONETARA

In sesiunea de marti, randamentele implicite s-au modificat doar pe segmentul scurt, T/N si O/N scazand in medie 25-30bps in intervalul 2.35%-3.00%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut luni opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani platind un randament mediu de 4.06% si un randament maxim de 4.13%. Randamentele peste asteptari si diferenta mare dintre randamentul maxim si cel mediu a avut un impact imediat asupra pietii secundare ducand la o crestere a randamentelor cu 10bps de-a lungul intregii curbe. Marti dimineata piata s-a mentinut la nivelele de ieri.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.82%	3.30%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.35%	3.05%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.95%	3.88%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.45%	5.08%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.70	1.54	139.50	116.20
Jun-18	6.50	114.52	2.89	253.30	200.10
Nov-19	4.88	107.22	3.46	264.40	228.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,284.51	0.71%	2.45%	-23.34%	-22.16%	Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata sustinute de dolarul mai slab. Aurul este tranzactionat la 1,283.20 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 20.13 dolari pe uncie, cel al platinei la 1,387.49 dolari pe uncie iar paladiul a atins 719.22 dolari pe uncie.				
Argint (USD/oz)	20.17	0.20%	-1.37%	-33.59%	-35.02%					
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%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	181
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 2/11/14 1:14 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
capitalmarkets@piraeusbank.ro +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.