



Marti, 11 martie 2014

Marti, Banca Japoniei a anuntat ca pastreaza neschimbata politica de stimulare a activitatii economice sustinandu-si decizia prin evolutia pe care o au PIB si inflatia; urmand raportarilor datelor economice de ieri banca si-a redus estimarile privind exportul care in viziunea BJ este amenintat de scaderea cererii globale. In ianuarie exporturile germane au crescut cu 2.2% MoM cu mult peste asteptarile de 1.4% in timp ce importurile au avansat cu 4.1% MoM fata de 2.0% estimat. Cererea externa solida se adauga consumului intern in revenire ( vazut de altfel ca sursa a cresterii economice in 2014) intensificand sperantele privind un avans al economiei in 1Q13.

Rata inflatiei in februarie a fost 0.33% in Romania in linie cu asteptarile pietei (si ale noastre) lasand rata anuala aproape neschimbata la 1.05%. Indicele productiei industriale a crescut in ianuarie cu 6.4% MoM si cu 10.1% YoY sustinut de performanta industriei prelucratoare. Rezultatul contribuie la formarea unor asteptari optimiste privind evolutia economica din primul trimestru.

## PIATA VALUTARA

Marti, euro a pierdut o parte din castigul realizat in fata dolarului dupa sedinta de politica monetara a BCE, mentinandu-se totusi in apropierea maximelor atinse recent. In momentul redactarii moneda unica se tranzactiona la USD 1.3835/EUR.

Monedele Europei emergente au continuat sa se tranzactioneze in intervale inguste fata de euro in dimineata de marti, din cauza incertitudinilor legate de Ucraina. Leul a deschis la 4.4965/EUR si a ramas in zona 4.4935 – 4.4505/EUR. Consideram ca EURRON va avea o sesiune calma de tranzactionare si astazi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5013	0.12%	0.77%	0.93%	3.01%	4.4990
USDRON	3.2478	0.25%	-0.76%	0.11%	-3.00%	3.2494
CHFRON	3.6917	0.04%	1.19%	1.36%	4.42%	3.6930
EURUSD	1.3844	-0.23%	1.47%	0.72%	6.14%	1.3881
EURCHF	1.2182	0.03%	-0.45%	-0.73%	-1.39%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4900	4.5050	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3820	1.3880	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2220	↑	Buy dips	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)	1335	1350	↑	Buy dips	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

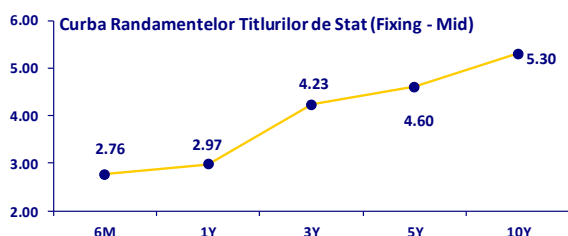
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.73	1.70	2.52	2.70	2.73
ROBOR	1.23	2.20	3.02	3.45	3.48
EURIBOR	0.159	0.236	0.307	0.408	0.578
LIBOR USD	0.090	0.155	0.234	0.332	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-1.19	1.48-2.00	2.02-2.46	2.25-2.55	2.55-2.76

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite continua trendul descendent in sesiunea de marti in contextul unei lichiditati ridicata in piata, maturitatile scurte indreptandu-se catre nivelul facilitatii de depozit. Pentru T/N si O/N randamentele implicite sunt cotate in intervalul 0.75%-1.15% si, respectiv, 0.55%-1.32%.

## PIATA TITLURILOR

Activitatea pe piata secundara este extrem de modesta marti dimineata, investitorii adoptand o atitudine de expectativa.



### 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%	5.06%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.58	1.41	123.00	99.80
Jun-18	6.50	114.16	2.92	245.40	205.80
Nov-19	4.88	108.42	3.22	245.50	209.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,348.50	0.65%	5.72%	11.80%	-14.74%	<p>Pretul aurului a crescut marti dimineata, noi cumparatori aparand din cauza ingrijorarilor starnite de situatia din Ucraina si a incertitudinilor legate de economia chineza.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1,347.14 dolari pe uncie, pretul argintului a atins 21.00 dolari pe uncie, platina s-a mentinut la 1,474.75 dolari pe uncie iar uncia de paladiu se tranzactioneaza la 774.30 dolari.</p>				
Argint (USD/oz)	21.08	0.86%	4.72%	8.05%	-27.39%					
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>10 martie 12:30 PM 11:00 AM</p>										
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	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	170
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/11/14 1:04 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.