



Vineri, 11 aprilie 2014

Joi, presedintele Bancii Centrale Europene a reiterat in Washington la o intalnire a FMI ca banca este gata sa porneasca programul de crestere a lichiditatii pentru a contracara nivelul scazut al inflatiei dar asteptarile inflationiste sunt inca ancorate in linie cu tinta BCE.

Deficitul contului curent a atins in primele doua luni ale anului in Romania 102 milioane euro in timp ce dupa perioada corespunzatoare din 2013 se inregistra un surplus de 177 milioane euro. Exportul net a marcat un deficit de 201 milioane euro in crestere de la 173 milioane euro sugerand o crestere a cererii interne in timp ce serviciile au adus un surplus de 375 milioane euro in crestere de la 345 milioane in 1-2M13. Investitiile directe straine au avansat cu 35.6% YoY la 282 milioane euro.

## PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit marginal vineri dimineata atingand un nou maxim al ultimelor trei saptamani la USD 1.3905/EUR sustinut si de cererea puternica pentru prima emisiune de obligatiuni a Greciei pe pietele internationale din ultimii doi ani. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la USD 1.3885/EUR.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro in dimineata de vineri. Leul a deschis la 4.4620/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4600 – 4.4665/EUR. Ne asteptam la o alta sesiune linistita pentru EURRON.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4652	0.18%	-0.79%	0.12%	1.79%	4.4591
USDRON	3.2120	0.06%	-1.09%	-1.00%	-4.26%	3.2161
CHFRON	3.6657	0.11%	-0.76%	0.65%	1.94%	3.6639
EURUSD	1.3886	-0.01%	0.19%	1.03%	6.26%	1.3867
EURCHF	1.2166	-0.02%	-0.05%	-0.86%	-0.18%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3860	1.3920	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	305.00	308.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1310	1320	↑	Buy dips	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

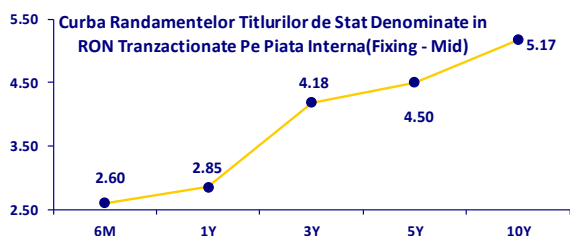
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.85	1.88	2.47	2.58	2.62
ROBOR	2.35	2.38	2.97	3.33	3.37
EURIBOR	0.209	0.251	0.327	0.426	0.599
LIBOR USD	0.089	0.153	0.227	0.324	0.549
EUR/RON Swap yields (%)	1.78- 2.19	1.97- 2.51	2.29- 2.64	2.43- 2.71	2.65- 2.84

## PIATA MONETARA

Ratele de dobanda au crescut usor vineri la fel ca si randamentele implicite ale swap-urilor valutare care sunt peste nivelul din sesiunea anterioara de-a lunngul intregii curbe.

## PIATA TITLURILOR

Vineri dimineata curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a crescut usor in contextul unei lichiditati scazute, pe seama pesimismului aratat de investitori la nivel global.



### 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%	3.03%	2.78%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.90%	3.68%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.08%	4.98%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.15	1.52	135.20	111.40
Jun-18	6.50	115.21	2.60	218.50	182.20
Nov-19	4.88	109.68	2.96	214.10	191.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,318.08	-0.10%	-2.40%	9.28%	-15.47%				
Argint (USD/oz)	20.07	-0.15%	-4.06%	2.87%	-27.52%				

**Graficul zilei**  
EURUSD

Pretul aurului s-a mentinut vineri dimineata sustinut de scaderea burselor de actiui si de temerea ca Fed nu va ridica ratele in viitorul apropiat.

Metalul galben se tranzactioneaza la 1,314.18 dolari pe uncie, pretul argintului este 19.91 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,451.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a scazut la 781.95 dolari pe uncie.

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	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	168
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 4/11/14 12:38 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.