



Miercuri, 12 februarie 2014

Apetitul pentru risc al investitorilor s-a restabilit miercuri dupa ce Janet Yellen a declarat in Camera Reprezentantilor ca Fed isi va mentine neschimbat cursul politicii monetare, dupa postarea unor date peste asteptari privind comerțul exterior al Chinei in ianuarie si dupa ce membrii Congresului s-au inteles cu privire la extinderea limitelor de indatorare ale guvernului. Exporturile Chinei au crescut cu 10.6% YoY in timp ce importurile au avansat cu 10.0% YoY la un maxim de sase luni. Piata a salutat anuntul chiar daca unii analisti suspecteaza ca datele sunt distorsionate de Anul Nou Lunar inaintea caruia se fac de obicei stocuri si de tranzactii false care sa acopere fluxuri de bani scapate controlului de capital impus de autoritati.

Rata inflatiei in Romania a fost in ianuarie de 0.85% impingand valoarea anuala la un minim de 1.06%. Cu toate acestea ratele au fost mai mari decat estimarile pietei (si mult mai mari decat cele asteptate de noi), preturile alimentelor crescand cu 0.86% MoM, cele ale marfurilor nealimentare crescand cu 0.92% MoM in timp ce preturile serviciilor au crescut cu 0.66%. Productia industrială a crescut in decembrie cu 7.1% YoY scazand cu 1.1% YoY. BNR a anuntat ca deficitul de cont curent s-a diminuat in 2013 cu 74.24% la 1.5 miliarde euro, deficitul comercial injumatatindu-se la 3.4 miliarde euro iar surplusul din servicii dublandu-se la 2.5 miliarde euro. Investitiile directe straine au crescut cu 26.8% YoY dar au ramas dezamagitoare la 2.71 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Dolarul a castigat teren in fata euro marti seara dupa ce Congresul a cazut de acord asupra legislatiei privind extinderea limitei de imprumut a guvernului si s-a mentinut miercuri dimineata in preajma nivelelor atinse. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3611.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza mixt fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4758/EUR si s-a mentinut in zona 4.4735-4.4835/EUR. Consideram ca RON va inchide ziua mai slab.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4860	0.34%	-0.80%	0.58%	2.02%	4.4779
USDRON	3.2917	0.45%	-0.47%	1.46%	0.37%	3.2828
CHFRON	3.6587	0.26%	-0.53%	0.46%	2.70%	3.6563
EURUSD	1.3610	-0.19%	-0.45%	-0.98%	1.52%	1.3676
EURCHF	1.2243	-0.04%	-0.37%	-0.23%	-0.75%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4700	4.4850	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3580	1.3650	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2220	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.50	310.50	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1280	1295	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

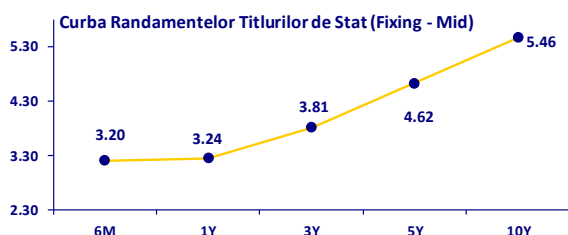
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.52	3.04	2.99	2.75	2.71
ROBOR	4.02	3.54	3.49	3.50	3.46
EURIBOR	0.122	0.230	0.291	0.390	0.552
LIBOR USD	0.085	0.154	0.237	0.332	0.553
EUR/RON Swap yields (%)	2.99-4.59	3.07-3.79	2.83-3.44	2.83-3.15	2.72-3.06

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata lichiditatea scazuta a pietei a dus la cresterea ratelor pentru depozite ON in jurul a 4.0% in timp ce randamentele implicite au crescut pe intreaga curba.

PIATA TITLURILOR

Pe piata secundara randamentele au crescut cu 5-10pbs de-a lungul intregii curbe in dimineata de miercuri.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.87%	3.36%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.50%	3.10%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.97%	3.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.45%	5.17%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.69	1.53	138.20	115.60
Jun-18	6.50	114.37	2.92	255.40	202.70
Nov-19	4.88	107.27	3.45	262.70	228.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,287.20	-0.39%	2.66%	6.72%	-21.99%	<p>Metalele pretioase s-au tranzactionat miercuri dimineata intr-un interval ingust. Aurul este cotate la 1,286.95 dolari pe uncie, pretul argintului se gaseste la 20.19 dolari pe uncie, cel al platinei la 1,390.40 dolari pe uncie iar paladiul a atins 718.90 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	20.24	-0.10%	-1.03%	3.74%	-34.79%				

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	-0.85%/1.06%	3.50%	(1.5)bn	3.5bn	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%				

GRAFICUL ZILEI	
Time	EURRON
9:01 AM	4.4650
8:51 PM	4.4750
11:17 AM	4.4850

Sursa: Reuters, valori la: 2/12/14 1:38 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.