



Marti, 12 iunie 2014

Temerile starnite de luptele din Irak au dus la cresterea pretului combustibililor in apropierea maximului ultimelor trei luni si au diminuat apetitul investitorilor pentru risc. Piata asteapta anunturile din SUA privind vanzarile de retail in mai si nivelul stocurilor in aprilie sperand la rezultate bune.

In Romania rata lunara a inflatiei in mai a fost de -0.04% ceea ce a dus rata anuala la 0.94%. Scaderea asteptata a preturilor alimentelor odata cu aparitia noilor produse a surprins prin amplitudine. Produsele lactate, ouale, legumele si zaharul s-au ieftinit contribuind la scaderea cu 0.12% MoM a preturilor alimentelor in timp ce preturile serviciilor au scazut cu 0.08% MoM mai ales datorita evolutiei preturilor in transporturi si in telecomunicatie. Preturile produselor nealimentare au crescut cu doar 0.05% MoM.

PIATA VALUTARA

Masurile de politica monetara adoptate de BCE si performantele recente ale economiei americane au adus rata de schimb catre USD 1.3500/EUR dar momentan lipsesc indiciile ca aceasta ar putea ajunge mult mai jos. In momentul redactarii euro se tranzactioneaza la USD 1.3524/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste joi dimineata. Leul a stat in zona 4.3900 – 4.3940/EUR si ne asteptam ca perechea sa inchida ziua aproape constant.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3930	0.10%	-0.72%	-1.50%	-2.68%	4.3912
USDRON	3.2444	0.07%	0.87%	0.00%	-4.30%	3.2494
CHFRON	3.6060	0.11%	-0.45%	-0.99%	-1.57%	3.6058
EURUSD	1.3525	-0.05%	-1.68%	-1.60%	1.58%	1.3547
EURCHF	1.2177	0.01%	-0.29%	-0.77%	-1.07%	1.2179

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4000	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3500	1.3570	↓	Sell upticks	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2190	↓	Sell upticks	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1000	4.1200	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1255	1270	↑	Buy dips	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

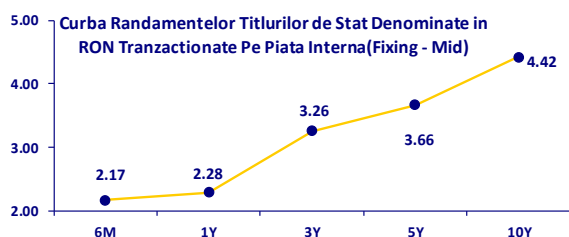
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.64	1.44	1.95	2.10	2.19
ROBOR	1.14	1.94	2.45	2.85	2.94
EURIBOR	0.065	0.179	0.258	0.348	0.525
LIBOR USD	0.089	0.151	0.230	0.320	0.540
EUR/RON Swap yields (%)	0.74- 1.39	1.09- 1.64	1.57- 1.82	1.69- 1.95	1.81- 2.01

PIATA MONETARA

Ratele depo au continuat sa scada joi dimineata, O/N fiind cotate sub 1.2% iar segmentul maturitatilor de pana intr-o luna positionandu-se sub 2.0%; curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de doi ani si cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de sapte ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin peste 2.95% pentru obligatiunile de doi ani si cu putin sub 4.10% pentru cele de sapte ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.41	1.91
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.62	2.12
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.03	2.53
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.94	3.44
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.33	3.83

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.26	0.63	60.30	34.20
Jun-18	6.50	117.21	1.99	176.90	144.30
Nov-19	4.88	112.58	2.36	195.10	157.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,263.90	0.21%	-2.50%	4.79%	-8.43%	<p>Pretul aurului s-a mentinut joi dimineata in jurul a 1,260.00 dolari pe uncie, luptele din Irak acand sa creasca apetenta investitorilor pentru activele de refugiu; argintul a urcat usor la 19.24 dolari pe uncie in timp ce platina se tranzactioneaza la 1,464.74 dolari pe uncie. Paladiul este cotate la 856.40 dolari pe uncie nu departe de maximul ultimilor treisprezece ani atins ieri la 862.50 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.32	0.42%	-1.43%	-0.97%	-11.01%				

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	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	30.7bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	136
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Graficul zilei	

Sursa: Reuters, valori la: 6/12/14 1:07 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.