



Luni, 13 ianuarie 2014

Anuntul de vineri privind piata muncii din SUA a aratat ca in decembrie a avut loc cea mai mica crestere lunara a acesteia din ultima jumatate de an. In timp ce investitorii nu se asteapta ca Fed sa renunte la reducerea graduala a programul de achizitie a obligatiunilor pana la incetarea acestuia inca in cursul prezentului an au inceput sa se gandeasca la posibilitatea extinderii perioadei de pastrare a ratelor la nivel scazut. Principalele beneficiare ale impunerii noii ipoteze sunt activele cu grad crescut de risc, actiunile atingand luni dimineata un maxim al ultimelor sase luni. Piata asteapta discursul lui Ben Bernanke programat pentru joi sperand sa afle ceva despre strategia Fed si anunturile economice (vanzari de retail marti, preturile de consum joi si constructia noilor case vineri) care vor permite sa se traga noi concluzii privind starea economiei SUA.

Inflatia lunara a fost in luna decembrie in Romania de 0.33% ducand valoarea anuala la 1.55%. Preturile marfurilor alimentare au crescut cu 0.62% MoM (mai ales sub influenta oualor, cartofilor si a legumelor), marfurile nealimentare au avut preturi mai mari cu 0.15% MoM in timp ce serviciile au crescut cu 0.20%. Inflatia medie anuala a fost de 4.00% inn timp ce inflatia calculata pe baza indicelui armonizat este 3.20%.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana s-a mentinut luni dimineata in apropierea nivelului atins vineri dupa anuntarea unor date dezamagitoare privind piata muncii in SUA. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3662 si ne asteptam sa ramana intr-un interval ingust azi.

Monedele CEE4 se tranzactioneaza in mod diferit in dimineata de luni. Leul a deschis mai puternic la 4.5390/EUR si a testat nivelul de 4.5331/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5350	-0.11%	1.89%	2.07%	3.47%	4.5366
USDRON	3.3169	-0.16%	2.43%	-1.46%	1.29%	3.3201
CHFRON	3.6733	-0.23%	0.85%	-0.12%	3.42%	3.6768
EURUSD	1.3665	-0.01%	-0.55%	3.57%	2.11%	1.3587
EURCHF	1.2341	0.05%	0.99%	2.20%	0.05%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5300	4.5500	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3630	1.3730	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2320	1.2360	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1400	4.1600	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	297.00	299.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1240	1260	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

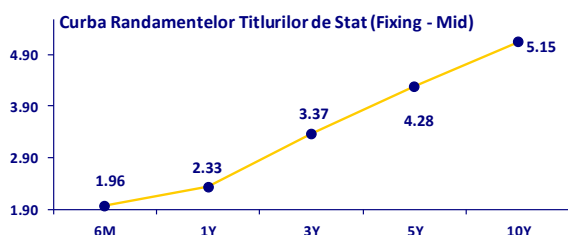
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.58	0.92	1.53	1.91	2.10
ROBOR	1.08	1.42	2.03	2.66	2.85
EURIBOR	0.154	0.207	0.282	0.389	0.557
LIBOR USD	0.092	0.160	0.242	0.344	0.583
EUR/RON Swap yields (%)	0.53-0.80	0.57-1.03	1.01-1.22	1.34-1.51	1.73-1.93

PIATA MONETARA

La inceput de saptamana, randamentele implicite au crescut marginal, la 0.60%-0.85% pentru T/N si respectiv 0.55%-0.80%..

PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sapte ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jur de 5.00%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	2.71%	2.46%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.77%	2.40%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.52%	3.66%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.08%	4.92%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.95	1.56	137.40	113.40
Jun-18	6.50	114.27	3.00	218.20	195.90
Nov-19	4.88	106.29	3.65	259.10	227.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,246.60	-0.07%	0.63%	-25.60%	-25.25%				
Argint (USD/oz)	20.11	-0.25%	1.82%	-33.78%	-35.28%				

Graficul zilei

EURRON

10 ianuarie 13 ianuarie 11:30 AM

Preturile metalelor pretioase se mentin aproape de nivelurile atinse vineri, ajutate de un dolar SUA mai slab. Aurul este cotate la 1,246.20 dolari pe uncie, argintul la 20.06 dolari pe uncie, uncia de platina se tranzactioneaza la 1,429.25 dolari iar pretul paladiului a scazut usor la 734.75 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	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.6%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	179
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 1/13/14 1:14 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.