



Joi, 13 februarie 2014

Joi, anunțul final privind IPC în decembrie în Germania a fost în linie cu consensul. Rata lunară a inflației a fost -0.60% în timp ce inflația anuală s-a redus la 1.30%. Investitorii așteaptă numărul de cereri de asistență la somaj introduse în săptămâna anterioară și vânzările de retail din ianuarie în SUA programate a fi postate azi. Estimările sunt ca numărul de cereri să fie apropiat de cel anunțat cu o săptămână în urmă (330 mii) iar vânzările de retail să rămână neschimbate în ianuarie față de decembrie.

PIATA VALUTARA

Dolarul a pierdut teren în fața celorlalte monede majore joi dimineața fiind probabil mai puțin favorizat de recente evenimente (vânzarea de active ale pietelor emergente, declarațiile în fața Congresului ale lui Janet Yellen) decât alte valute. Euro e tranzacționat în momentul de față aproape de maximum ultimelor două săptămâni atins în această dimineață la USD 1.3686/EUR.

Monedele Europei emergente (cu excepția coroanei) au slăbit față de euro în dimineața de joi. Leul a deschis aproape constant la 4.4860/EUR și se tranzacționează în momentul redactării la 4.4920/EUR. Considerăm ca RON va închide ziua mai slab.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4950	0.23%	-0.60%	0.78%	2.19%	4.4779
USDRON	3.2846	-0.40%	-0.69%	1.24%	0.42%	3.2828
CHFRON	3.6743	0.31%	-0.11%	0.88%	3.03%	3.6563
EURUSD	1.3673	0.60%	0.01%	-0.52%	1.64%	1.3573
EURCHF	1.2216	-0.20%	-0.59%	-0.45%	-0.97%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4800	4.4950	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3580	1.3680	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2200	1.2230	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	310.00	312.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1280	1300	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.98	3.11	3.09	2.81	2.80
ROBOR	4.48	3.61	3.59	3.56	3.55
EURIBOR	0.170	0.225	0.288	0.387	0.547
LIBOR USD	0.087	0.154	0.236	0.331	0.554
EUR/RON Swap yields (%)	4.13-4.73	3.63-4.34	3.30-3.97	3.27-3.56	2.87-3.31

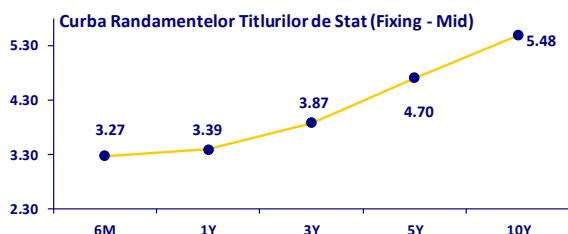
PIATA MONETARA

Joi, randamentele implicite se mențin la niveluri ridicate, ca urmare a persistenței ilichidității din piață. Randamentele pentru T/N și O/N se află în intervalul 4.50%-5.00%.

PIATA TITLURILOR

Astăzi, Ministerul Finanțelor planuiește să vândă o sută milioane lei în obligațiuni cu maturitate de zece ani. Cu toate că există temeri că toate ofertele vor fi anulate, temeri alimentate de recenta prudență a investitorilor și de reținerea MF de a plăti randamente mari ne așteptăm la o operațiune reușită cu randamente în jur de 5.55%

Pe piața secundară sentimentul rămâne nefavorabil, randamentele crescând cu aproape 5pbs de-a lungul întregii curbe în dimineața de joi.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.14%	3.64%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.52%	3.13%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.97%	3.94%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.47%	5.18%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.66	1.55	142.10	117.50
Jun-18	6.50	114.35	2.92	258.90	205.20
Nov-19	4.88	107.26	3.45	265.10	229.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,290.70	-0.09%	2.94%	7.01%	-21.83%				
Argint (USD/oz)	20.27	0.05%	-0.88%	3.90%	-34.91%				

Graficul zilei

EURUSD

12:30 PM 11:00 AM

12 februarie 13 februarie

Pretul aurului se mentine joi dimineata aproape de maximum pe trei luni atins ieri la 1,295.91 dolari pe uncie, ajutat de caracterul sau de activ de refugiu. Evolutia celorlalte metale pretioase a urmat-o pe cea a aurului, pretul argintului gasindu-se la 20.14 dolari pe uncie, cel al platinei la 1,388.70 dolari pe uncie iar paladiul atingand 722.60 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	-0.85%/1.06%	3.50%	(1.5)bn	3.5bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	178
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 2/13/14 12:49 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.