



Joi, 13 martie 2014

Comenzile pentru echipamente au crescut in ianuarie in Japonia cu 13.4%, cel mai rapid ritm din martie 2013 depasind asteptarile pentru o crestere de 7.0% si intarind sperantele intr-o revenire a investitiilor in industrie. In acelasi timp in China publicarea datelor privind vanzarile de retail, productia industriala si cresterea investitiilor in zonele urbane arata ca economia tarii se extinde intr-un ritm mai slab decat cel asteptat. Productia industriala a crescut in februarie cu 8.6%, cel mai redus ritm inregistrat din aprilie 2009 in vreme ce estimarile erau la 9.5%. Vanzarile cu amanuntul au crescut in primele doua luni ale anului cu 11.8% YoY, cea mai slaba performanta in ultimii 11 ani, sub un consensus de 13.50% iar investitiile in zone urbane au avansat cu 17.90% YoY ratand estimarea pietei de 19.40%.

Investitorii asteapta datele privind vanzarile de retail in februarie si numarul de cereri noi de asistenta la somaj depuse in saptamana incheiata pe 2 martie in SUA. Se estimeaza ca vanzarile de retail au crescut cu 0.2% MoM dupa scaderea cu 0.41% din ianuarie si se considera ca cererile de asistenta au crescut la 330 mii de la 323 mii in saptamana precedenta.

## PIATA VALUTARA

Politica monetara dusa de BCE a impins euro la maximul ultimilor doi ani si jumatate fata de dolar la USD 1.3967/EUR. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza la USD 1.3956/EUR si pare a fi gata sa atace nivelul psihologic de 1.4000.

Monedele Europei emergente, s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro in dimineata de joi. Forintul a castigat ceva teren in fata monedei europene dupa ce investitorii si-au modificat asteptarile privind politica monetara a bancii centrale maghare. Desi inflatia redusa permite continuarea relaxarii monetare, piata asteapta ca ratele sa fie mentinute constante din cauza incertitudinii in Ucraina. Leul a deschis la 4.5100/EUR si s-a mentinut in zona 4.5050 – 4.5115/EUR. Consideram ca EURRON va ramane relativ stabil astazi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5085	0.01%	0.93%	1.09%	3.07%	4.5069
USDRON	3.2286	-0.42%	-1.35%	-0.49%	-3.80%	3.2298
CHFRON	3.7075	-0.05%	1.62%	1.80%	4.68%	3.7092
EURUSD	1.3955	0.37%	2.28%	1.53%	7.08%	1.3887
EURCHF	1.2151	0.00%	-0.70%	-0.98%	-1.55%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5200	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3910	1.4000	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2130	1.2170	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2100	4.2250	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	311.00	313.50	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1370	1380	↑	Buy dips	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

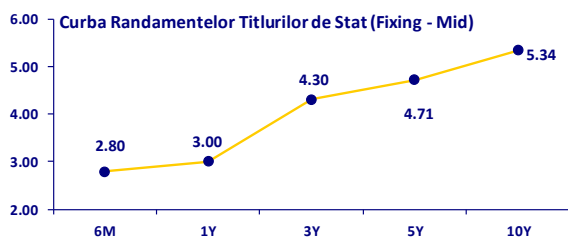
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.63	1.73	2.49	2.69	2.72
ROBOR	1.13	2.23	2.99	3.44	3.47
EURIBOR	0.171	0.233	0.304	0.405	0.574
LIBOR USD	0.089	0.156	0.234	0.331	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-1.19	1.48-2.00	2.02-2.46	2.25-2.55	2.55-2.76

## PIATA MONETARA

In sesiunea de joi, randamentele implicate au scazut de-a lungul intregii curbe, cele mai semnificative scaderi inregistrand-se pe segmentul maturitatilor scurte. Pentru T/N si O/N randamentele se afla in intervalele 0.75%-1.00% si respectiv 0.30%-0.90%, iar pentru 1-saptamana in intervalul 0.85%-1.30%.

## PIATA TITLURILOR

Valorile randamentelor pe piata secundara consolideaza in jurul inchiderilor de ieri in timp ce activitatea ramane redusa.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.59%	3.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.37%	3.06%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.00%	3.94%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.21%	5.03%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.57	1.38	120.90	98.00
Jun-18	6.50	114.32	2.87	242.90	204.60
Nov-19	4.88	108.22	3.25	251.00	216.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,370.30	0.20%	7.43%	13.61%	-14.00%	<p>Pretul aurului a atins joi dimineata un maxim al ultimelor sase luni la 1,374.85 dolari pe unctie, sustinut de incertitudinile privind starea economiei chineze si fata de situatia din Crimeea.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1,370.30 dolari pe unctie, pretul argintului a atins 21.41 dolari pe unctie, platina a crescut la 1,474.25 dolari pe unctie iar unctia de paladiu se tranzactioneaza la 774.50 dolari.</p>				
Argint (USD/oz)	21.41	0.33%	6.36%	9.74%	-26.63%					
<p><b>Graficul zilei</b></p>										
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	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	170
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/13/14 1:05 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.