



Miercuri, 13 iunie 2014

Vineri, Banca Japoniei a hotarat sa pastreze neschimbata politica monetara imbunatatind in acelasi timp comentariile privind economia globala. Economia japoneza continua sa isi revina moderat in viziunea guvernatorului BoJ. In acelasi timp lira sterlina a castigat teren fata de celelalte valute majore dupa declaratia de joi a sefului Bancii Angliei ca ratele ar putea fi crescute mai repede decat se astepta.

Delegatia FMI sosita in Bucuresti la inceputul lunii iunie pentru a treia revizuire a parametrilor stabiliti in cadrul acordului cu Romania trebuia sa isi incheie vizita luni 16 iunie. Echipa a anuntat ieri ca amana completarea raportului pana in noiembrie pentru a da timp guvernului sa se decida asupra modificarilor politicii fiscale; institutia financiara amana astfel implicit si etapa de revizuire din septembrie. Guvernul si-a anuntat intentia sa reduca contributia la asigurarile sociale cu 5%. Romania are un sistem complicat de impozitare, un nivel relativ ridicat de taxare si o reduca abilitate de colectare a taxelor; toate acestea lasa destul loc pentru contrabalansarea reducerii CAS ceea ce ne face sa banuim ca guvernul si-a sustinut prea convingator intentiile. Delegatia IMF a declarat ca au avut loc discutii constructive cu autoritatile si s-a ajuns la acord asupra unor chestiuni importante; cateva probleme au ramas in suspens si discutiile vor continua.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3569/EUR rezistand din nou presiunilor de scadere. Consideram ca moneda unica va incheia ziua in usoara crestere ajutata de comentariile optimiste cu privire la economia globala ale Bancii Japoniei.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt vineri dimineata. Leul a deschis aproape constant la 4.3915/EUR si a pierdut ceva teren pana la nivelul 4.3980/EUR; ne asteptam ca perechea sa inchida ziua in aceasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3980	0.20%	-0.70%	-1.39%	-1.98%	4.3960
USDRON	3.2385	-0.02%	0.23%	-0.18%	-3.75%	3.2395
CHFRON	3.6093	0.13%	-0.62%	-0.90%	-1.19%	3.6132
EURUSD	1.3565	0.10%	-1.00%	-1.31%	1.72%	1.3528
EURCHF	1.2169	-0.05%	-0.23%	-0.83%	-0.89%	1.2174

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4000	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3530	1.3600	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2180	↓	Sell upticks	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1100	4.1300	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1265	1280	↑	Buy dips	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

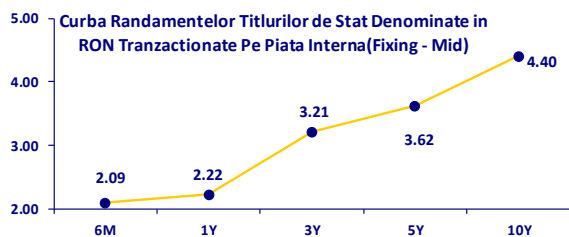
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.44	1.27	1.91	2.04	2.14
ROBOR	0.94	1.77	2.41	2.79	2.89
EURIBOR	0.060	0.156	0.242	0.333	0.511
LIBOR USD	0.092	0.152	0.231	0.324	0.540
EUR/RON Swap yields (%)	0.40- 0.67	1.12- 1.67	1.57- 1.83	1.68- 1.94	1.73- 1.93

PIATA MONETARA

Nivelul de lichiditate al pietei a pastrat ratele depo pe trend descendent vineri dimineata, O/N fiind cotate sub 0.95% iar segmentul maturitatilor de pana intr-o luna pozitionandu-se sub 1.75%; curba randamentelor implicite a scazut deasemenea.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a vandut conform planificarii trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de doi ani platind randamente de 2.90% si cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de sapte ani platind un randament mediu de 4.13% si un randament maxim de 4.15%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.34	1.84
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.56	2.06
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.98	2.48
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.90	3.40
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.30	3.80

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.26	0.61	58.70	32.50
Jun-18	6.50	117.26	1.97	175.50	142.80
Nov-19	4.88	112.82	2.32	192.30	154.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,273.71	-0.01%	-1.56%	5.60%	-8.30%	<p>Pretul aurului a crescut joi pana la 1,274.50 dolari pe uncie, ca urmare a luptelor din Irak si a ramas in jurul acestui nivel vineri dimineata; argintul a urmat modelul metalului galben atingand 19.63 dolari pe uncie in timp ce platina si paladiul au pierdut teren din cauza sperantelor ca greva de la minele din Africa de Sud s-ar putea incheia in curand. Platina se tranzactioneaza la 1,439.49 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 816.22 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.59	0.00%	0.05%	0.41%	-10.55%				

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	
EUR/USD	

Sursa: Reuters, valori la: 6/13/14 1:24 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.