



Vineri, 14 februarie 2014

Anunturile unor date preliminare peste asteptari privind PIB in Europa in trimestrul patru al lui 2013 au crescut serantele pentru o crestere economica robusta in 2014. In Franta economia a crescut cu 0.3% QoQ in 4Q13 in timp ce in Germania cresterea a fost de 0.4% QoQ. Pentru zona euro a fost anuntata o accelerare a economiei de 0.3% QoQ si 0.5% YoY. Economiiile Europei emergente au raportat deasemenea avansuri peste asteptari: PIB a crescut cu 2.7% YoY in Ungaria in 4Q13 peste consensul de 2.1%, cu 1.6% QoQ in Cehia si cu 2.7 YoY in Polonia. Din nou cea care a spulberat toate asteptarile a fost Romania cu o crestere raportata de 1.7% QoQ si de 5.2% YoY in trimestrul patru al anului trecut. In 2013 economia a crescut conform citirii preliminare cu 3.5%.

Investitorii asteapta datele privind productia economica in ianuarie si indicele increderii consumatorilor ce vor fi anuntate in SUA.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un nou maxim al ultimelor trei saptamani fata de dolar la USD 1.3713/EUR in urma anuntarii unor PIB solide, retragandu-se in momentul redactarii cu putin sub USD 1.3700/EUR.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro in dimineata de vineri. Leul a deschis usor mai slab la 4.4890/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4770/EUR se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.4810/EUR. Consideram ca RON va inchide ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4840 | -0.06% | -0.95% | 0.54% | 2.39% | 4.4926 |
| USDRON | 3.2713 | -0.28% | -1.15% | 0.83% | 0.55% | 3.2863 |
| CHFRON | 3.6636 | -0.14% | -0.07% | 0.59% | 3.20% | 3.6772 |
| EURUSD | 1.3695 | 0.12% | 0.12% | -0.36% | 1.80% | 1.3675 |
| EURCHF | 1.2223 | 0.03% | -0.97% | -0.39% | -0.88% | * |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ1 | fQ2 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4750 | 4.4950 | ↓ | Sell upticks | 4.4300 | 4.4000 |
| EUR/USD | 1.3660 | 1.3700 | ↑ | Buy dips | 1.3300 | 1.2800 |
| EUR/CHF | 1.2200 | 1.2240 | ↑ | Buy dips | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN | 4.1550 | 4.1700 | ↓ | Sell upticks | 4.2600 | 4.2000 |
| EUR/HUF | 308.00 | 311.00 | ↓ | Sell upticks | 295.00 | 285.00 |
| Gold (XAU) | 1300 | 1315 | ↑ | Buy dips | 1320 | 1150 |

DOBANZI DE REFERINTA

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 3.88 | 3.11 | 3.09 | 2.81 | 2.80 |
| ROBOR | 4.42 | 3.61 | 3.59 | 3.56 | 3.55 |
| EURIBOR | 0.159 | 0.226 | 0.287 | 0.386 | 0.548 |
| LIBOR USD | 0.086 | 0.155 | 0.236 | 0.331 | 0.552 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.13-4.53 | 3.92-4.50 | 3.53-4.20 | 3.40-3.71 | 2.89-3.34 |

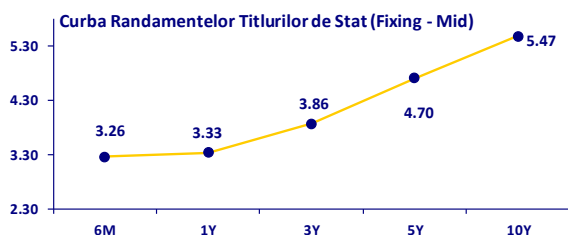
PIATA MONETARA

Vineri dimineata, ratele depozitelor au ramas la nivele inalte, maturitatile ON tranzactionandu-se la 4.75%. Randamentele implicite au deschis sus dar au scazut cateva pbs dupa anuntul neasteptat de bun privind PIB. Ne asteptam ca lichiditatea sa se mentina scazuta pe termen scurt.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a respins toate ofertele la licitatie pentru obligatiuni cu maturitate de zece ani la care spera sa adune o suta milioane lei. Rezerva de lichiditate pe care si-a constituit-o i-a permis guvernului sa astepte un moment mai favorabil din punctul de vedere al randamentelor.

Pe piata secundara sentimentul s-a imbunatatit usor dupa ce a fost anuntata o crestere neasteptat de solida a economiei in 2013, curba randamentelor ramanand neschimbata.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14 | 11.00% | 4.24% | 3.74% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 3.53% | 3.14% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 3.97% | 3.95% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 5.46% | 5.17% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 103.53 | 1.65 | 151.90 | 128.40 |
| Jun-18 | 6.50 | 114.38 | 2.91 | 257.20 | 204.70 |
| Nov-19 | 4.88 | 107.21 | 3.46 | 266.40 | 229.80 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | | |
|---|--------------|----------|-------------|-----------|------------------|--|--------------|----------|-------------|---------|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg | | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,310.60 | 0.58% | 5.23% | 8.66% | -20.24% | <p>Preturile metalelor pretioase au continuat sa creasca vineri dimineata, investitorii cautand activele de refugiu dupa datele economice dezamagitoare raportate ieri in SUA. Aurul a atins un nou maxim pe trei luni la 1,310.20 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 20.87 dolari pe uncie, cel al platinei la 1,418.50 dolari pe uncie iar paladiul a atins 732.00 dolari pe uncie.</p> | | | | |
| Argint (USD/oz) | 20.92 | 1.80% | 3.00% | 7.23% | -32.08% | | | | | |
| <p>Graficul zilei EURRON</p> | | | | | | RISCU SUVERAN AL ROMANIEI | | | | |
| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | | | | |
| | 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 | 180 |
| 2014F (EoY) | 3.30% | 3.50% | (2.5)bn | 4.3bn | 28.9bn€ | 5.9% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 2/14/14 12:53 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.