



Vineri, 14 martie 2014

Seful Bancii Centrale Europene a declarat joi ca rata de schimb a euro a devenit „din ce in ce mai relevanta cand analizam stabilitatea preturilor” si a reiterat intentia bancii de a nu lasa ratele de dobanda sa creasca peste nivelul scazut actual pentru o perioada extinsa de timp. Economia in zona este vazuta in revenire si, conform oficialului BCE, aceasta evolutie va determina o crestere a ratei inflatiei spre tinta de 2.0%. Riscurile deflationiste sunt „mai edgraba limitate” in prezent dar daca inflatia ramane scazuta mult timp riscurile vor creste; de aceea BCE a pregatit masuri non-standard pentru a le combate.

Departamentul american al muncii va raporta azi indicele preturilor de productie in cazul produselor finale in luna februarie, piata asteptand o crestere de lunara de 0.2%.

## PIATA VALUTARA

Comentariile BCE au provocat o scadere a euro in fata dolarului incepand din a doua parte a sesiunii de joi, dar vineri dimineata moneda unica si-a revenit tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.3893/EUR.

Monedele Europei emergente nu au evoluat prea mult fata de euro vineri dimineata. Leul a deschis la 4.5130/EUR si se mentine la 4.5115/EUR. Consideram ca EURRON va avea o sedinta de tranzactionare calma astazi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5135	0.10%	0.95%	1.20%	2.67%	4.5097
USDRON	3.2452	-0.12%	-0.99%	0.03%	-4.31%	3.2465
CHFRON	3.7118	0.04%	1.72%	1.91%	4.27%	3.7135
EURUSD	1.3893	0.18%	1.88%	1.08%	7.20%	1.3942
EURCHF	1.2146	0.12%	-0.83%	-1.02%	-1.58%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5200	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3890	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2120	1.2160	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2300	4.2500	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	313.00	315.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1365	1380	↑	Buy dips	1320	1150

## DOBANZI DE REFERINTA

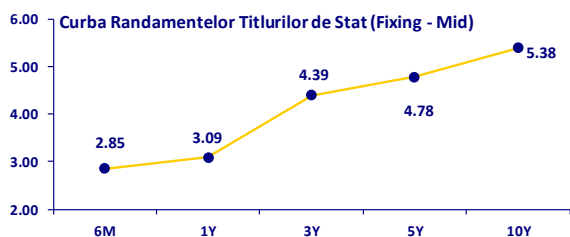
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.51	1.71	2.50	2.71	2.73
ROBOR	1.01	2.21	3.00	3.46	3.48
EURIBOR	0.172	0.230	0.304	0.405	0.573
LIBOR USD	0.088	0.155	0.233	0.332	0.557
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-1.19	1.48-2.00	2.02-2.46	2.25-2.55	2.55-2.76

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite raman si in sesiunea de vineri la nivel foarte scazut pe segmentul scurt al curbei, pentru T/N in intervalul 0.45%-0.95% si pentru O/N in intervalul 0.55%-0.80%, iar 1-saptamana a ramas de asemenea la nivel similar cu cel de ieri, in mod specific la 0.75%-1.30%. Pentru maturitatile mai lungi randamentele implicite au cunoscut o crestere semnificativa astazi.

## PIATA TITLURILOR

Vineri dimineata, lichiditatea redusa a pietei secundare a determinat o crestere a randamentelor in partea centrala a curbei cu aproximativ 10pbs; sentimentul investitorilor este ghidat de desfasurarea de evenimente din Crimeea.



### 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%	3.35%	3.08%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.01%	3.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.23%	5.06%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.34	1.60	143.40	121.20
Jun-18	6.50	114.15	2.91	250.50	211.40
Nov-19	4.88	108.25	3.25	255.00	218.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,371.56	0.03%	6.14%	13.71%	-13.65%	<p>Pretul aurului s-a mentinut vineri dimineata in apropierea maximului ultimelor sase luni atins joi la 1,374.85 de dolari pe uncie sustinut de incertitudinile privind starea economiei chineze si fata de situatia din Crimeea.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1,369.40 dolari pe uncie, pretul argintului a atins 21.25 dolari pe uncie, platina a crescut la 1,468.00 dolari pe uncie iar uncia de paladiu se tranzactioneaza la 772.50 dolari.</p>				
Argint (USD/oz)	21.35	0.57%	5.38%	9.43%	-26.25%					
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>1.3965 1.3940 1.3915 1.3890 1.3840</p> <p>12:30 PM 11:00 AM</p> <p>13 martie 14 martie</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	173
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/14/14 1:08 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.