



Luni, 14 aprilie 2014

La inceputul acestei saptamani tensiunile din Ucraina au escaladat, guvernul anuntandu-si decizia de a plasa trupe armate in zona de est a tarii pentru a recastiga controlul, in timp ce exista raportari ale existentei trupelor rusesti la granita. Tarile vestice acuza Rusia ca doreste sa organizeze in Ucraina o invazie similara cu cea din Crimeea. Situatiile conflictuale pun presiune pe evolutia pietelor din estul Europei, si nu numai, o reactie deja fiind in sectorul energetic dupa comentariile lui Putin despre posibilitatea intreruperii exporturilor rusesti de gaze naturale catre Ucraina.

In acest week-end a avut loc o intalnire FMI, la finalul careia reprezentantii BCE au mentionat ca banca centrala este pregatita pentru trecerea la o politica monetara de relaxare pentru a opri intarirea monedei europene.

Pentru astazi agenda economica prezinta ca factori de interes publicarea in SUA a vanzarilor retail, pentru care asteptarile sunt sa prezinte o evolutie buna dupa declinul legat de influenta vremea nefavorabila si in Europa productia industriala pentru februarie, de asemenea cu asteptari pentru o crestere moderata.

PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD a deschis saptamana la 1.3843 si se tranzactioneaza la momentul editiei apropiate de acest nivel. Readucerea in atentie a unei politici de relaxare monetara de catre BCE va pune presiune pe moneda europeana, insa este probabil ca investitorii sa astepte mai degraba actiunea din spatele anuntului verbal.

In zona Europei emergente valutele CEE4 sunt mai slabe in raport cu euro, in contextul inflamarii conflictului din Ucraina. Leul se tranzactioneaza la momentul editiei in jurul nivelului 4.4660/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4703	0.19%	-0.77%	0.23%	2.04%	4.4695
USDRON	3.2280	0.45%	-0.29%	-0.50%	-3.93%	3.2336
CHFRON	3.6757	0.26%	-1.04%	0.92%	1.87%	3.6768
EURUSD	1.3833	-0.36%	-0.58%	0.64%	6.13%	1.3872
EURCHF	1.2151	-0.11%	0.14%	-0.98%	0.10%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3880	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2140	1.2160	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1320	1330	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

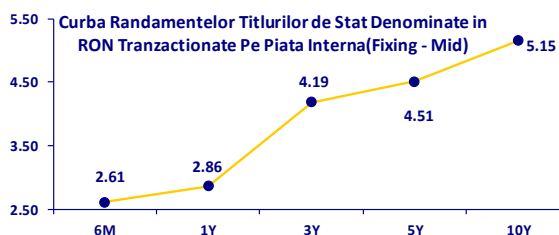
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.02	1.96	2.47	2.59	2.63
ROBOR	2.52	2.46	2.97	3.34	3.38
EURIBOR	0.209	0.253	0.328	0.428	0.601
LIBOR USD	0.087	0.152	0.229	0.323	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	1.78- 2.60	2.10- 2.64	2.37- 2.73	2.52- 2.79	2.70- 2.89

PIATA MONETARA

Piata monetara debuteaza in aceasta saptamana cu usoare cresteri ale dobanzilor si ale randamentelor implicite pentru swap-urile valutare.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu in linie cu asteptarile noastre la 4.59% si un randament maxim de 4.69% pe fondul unei participari modeste a investitorilor.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

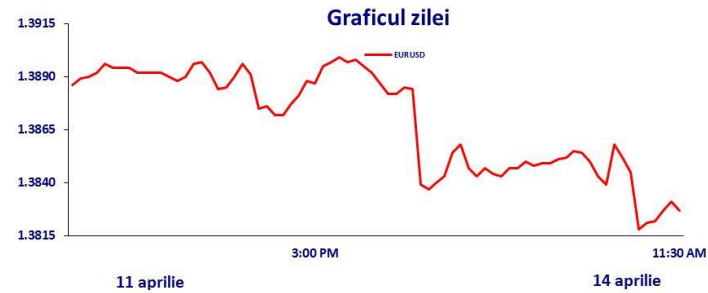
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.03%	2.81%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.69%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.09%	4.98%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.13	1.54	136.80	114.70
Jun-18	6.50	115.17	2.61	221.00	185.30
Nov-19	4.88	109.50	2.99	220.10	197.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,323.60	0.35%	-4.28%	9.74%	-2.23%
Argint (USD/oz)	19.79	-1.30%	-8.12%	1.44%	-12.74%



METALE PRETIOASE

Tensiunile din Ucraina au dus la favorizarea activelor de refugiu, astfel ca aurul se tranzactioneaza la cel mai mare nivel din ultimele trei saptamani. La momentul editiei, aurul fluctueaza in jurul valorii USD 1,325/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	31.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	169

Sursa: Reuters, valori la: 4/14/14 2:11 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.