



Luni, 14 iulie 2014

Luni nu sunt programate anunturi economice semnificative astfel incat investitorii (ale caror temeri legate de banca portugheza BES au disparut) pot reflecta la stirile potrivit carora dezbaterile dintre presedintele Fed regionale privind cel mai bun moment pentru cresterea ratelor se intensifica si asupra comentariilor facute de seful Bundesbank asupra politicii BCE. Rata somajului in SUA a scazut intr-un ritm mult mai sustinut decat se prevazuse si aceasta sugereaza ca politica monetara ar putea fi inasprita mai curand decat se astepta. Probabil sefa Fed se va referi la acest aspect in cadrul darilor de seama din urmatoarele doua zile in fata Congresului.

Romania a postat un deficit de cont curent pe primele cinci luni ale anului de 350 milioane euro dupa ce in aceeași perioada a anului 2013 raportase un surplus de 190 milioane euro. Deficitul in comerțul cu bunuri a crescut cu 3.79% YoY la 1.31 miliarde euro in timp ce surplusul din servicii s-a imbunatatit cu 40.64% YoY la 1.51 miliarde euro sustinut mai ales de activitatea din transporturi. Veniturile nete s-au deteriorat la minus 2.28 miliarde euro de la minus 1.28 miliarde in 1-5M13 iar transferurile curente au crescut cu 4.16% la 1.72 miliarde euro. Investitiile straine directe au crescut cu 13.9% YoY si acopera confortabil deficitul de cont curent dar au ramas la un nivel modest de 1.09 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata euro a crescut pana la USD 1.3639/EUR probabil ca rezultat al comentariilor de sambata ale sefului Bundesbank sustinand ca BCE ar trebui sa inaspreasca politica monetara cat mai repede, ratele de dobanda mici afectand economia germana. In momentul redactarii perechea s-a intors la 1.3625 inaintea raportului pe care sefa Fed il va prezenta maine si poimaine in fata Congresului.

Valutele Europei emergente au recuperat o parte din pierderile inregistrate vineri fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4210/EUR si a ramas in zona 4.4170 – 4.4230/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4220	0.13%	0.76%	-0.85%	-0.05%	4.4193
USDRON	3.2418	-0.01%	0.04%	-0.08%	-4.20%	3.2445
CHFRON	3.6380	-0.01%	1.07%	-0.11%	1.92%	3.6407
EURUSD	1.3625	0.12%	0.61%	-0.87%	4.31%	1.3595
EURCHF	1.2140	0.00%	-0.38%	-1.07%	-2.02%	1.2143

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4250	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3600	1.3650	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2150	1.2130	↓	Sell upticks	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1300	4.1500	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1330	1340	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

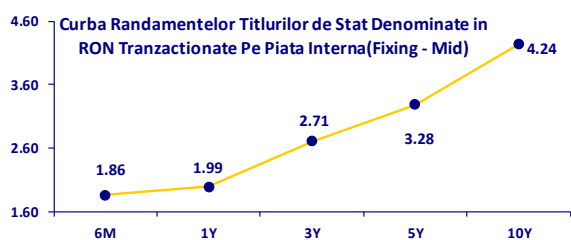
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.52	1.07	1.71	1.81	1.89
ROBOR	1.02	1.57	2.21	2.56	2.64
EURIBOR	0.050	0.093	0.203	0.305	0.487
LIBOR USD	0.094	0.152	0.234	0.326	0.550
EUR/RON Swap yields (%)	0.42- 1.23	1.33- 1.83	1.55- 1.81	1.66- 1.86	1.75- 1.96

PIATA MONETARA

Ratele pe termen scurt au corectat luni dimineata cu maturitatile O/N revenind in zona 0.50% - 1.00% restul curbei ramanand aproape neschimbat.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu cu putin peste 3.30%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.11	1.61
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.24	1.74
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.57	2.07
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.52	3.02
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.03	3.53

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.89	0.65	62.00	36.20
Jun-18	6.50	117.36	1.87	172.90	138.40
Nov-19	4.88	113.14	2.22	190.60	154.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,322.30	-1.21%	3.51%	9.63%	3.05%	<p>Pretul aurului a scazut luni dimineata in jurul valorii de 1,320.00 dolari pe uncie, investitorii reorientandu-se spre activele riscante. Argintul a coborat pana aproape de 21.00 dolari pe uncie iar platina a scazut sub 1,495.00 dolari pe uncie; paladiul s-a mentinut in jurul valorii de 870.00 dolari pe uncie sustinut de temerile privind oferta.</p>				
Argint (USD/oz)	21.17	-1.49%	7.35%	8.51%	5.90%					
Graficul zilei 										
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%/0.66%	3.50%	(0.35)bn	1.31bn	30.7bn€	5.6%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	132
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/14/14 1:21 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.