



Miercuri, 15 ianuarie 2014

Banca Mondiala a publicat marti un raport in care sugereaza ca economia globala a ajuns intr-un punct de cotitura dupa criza financiara. PIB-ul global este asteptat sa creasca cu 3.2% YoY in 2014, banca detectand pentru prima oara in cinci ani semnale ca o revenire autosustenabila s-a declansat in principalele economii. Estimările privind economiile tarilor in curs de dezvoltare au fost reduse la o crestere a PIB de doar 5.3% de la 5.6% vazuta in iunie.

Citirea datelor privind PIB in Germania in 2013 vineri dimineata arata ca economia a crescut sub asteptari cu 0.4% YoY in cel mai redus ritm din 2009. Pentru 2014 se prevede o crestere a PIB cu o valoare intre 1.2% si 2.0% pe baza cresterii consumului intern si a unor investitii mai sustinute ale companiilor germane.

Viceguvernatorul BNR, Cristian Popa a declarat miercuri in Viena ca rata de schimb a leului fata de euro este „rezonabil de apropiata de valoarea corecta”; el a mai spus ca deficitul de cont curent va creste in 2014 si 2015 (de la o valoare apropiata de 1% din PIB in 2013) dar va ramane sub 2% din PIB.

## PIATA VALUTARA

Anuntul unor vanzari de retail peste asteptari si declaratiile separate a doi membri Fed ca banca centrala ar trebui sa reduca programul de achizitie a obligatiunilor fara a forta au ajutat dolarul american sa se indeparteze de minimul ultimelor doua saptamani fata de euro atins marti la USD 1.3698/EUR. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3619 si moneda europeana pare a ramane vulnerabila.

Monedele CEE4 cu exceptia leului au pierdut teren in fata euro miercuri dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.5265/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5175/EUR a urmat tendinta regiunii revenind la 4.5320/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea mai slab.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
<b>EURRON</b>	4.5285	0.03%	1.54%	1.92%	3.32%	4.5261
<b>USDRON</b>	3.3205	0.34%	2.46%	-1.36%	1.40%	3.3225
<b>CHFRON</b>	3.6595	-0.19%	0.23%	-0.49%	3.04%	3.6629
<b>EURUSD</b>	1.3623	-0.41%	-1.00%	3.25%	1.80%	1.3667
<b>EURCHF</b>	1.2358	0.12%	1.21%	2.34%	0.19%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
<b>EUR/RON</b>	4.5100	4.5300	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
<b>EUR/USD</b>	1.3580	1.3650	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
<b>EUR/CHF</b>	1.2340	1.2380	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
<b>EUR/PLN</b>	4.1400	4.1600	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
<b>EUR/HUF</b>	298.00	300.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
<b>Gold (XAU)</b>	1230	1250	↓	Sell upticks	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

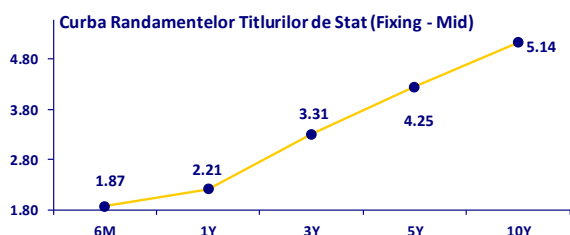
	O/N	1M	3M	6M	12M
<b>ROBID</b>	0.50	0.89	1.48	1.90	2.07
<b>ROBOR</b>	1.00	1.39	1.98	2.65	2.82
<b>EURIBOR</b>	0.147	0.216	0.290	0.397	0.565
<b>LIBOR USD</b>	0.092	0.159	0.237	0.336	0.568
<b>EUR/RON Swap yields (%)</b>	0.45-0.80	0.57-1.03	0.95-1.15	1.16-1.34	1.53-1.73

## PIATA MONETARA

In sesiunea de miercuri randamentele implicite au ramas in general neschimbate pe portiunea maturitatilor scurte, in mod specific pentru T/N si O/N, acestea fiind intervalul 0.60%-0.85% si respectiv 0.45%-0.80%, iar pentru maturitatea de 1-saptamana in intervalul 0.50%-0.95%.

## PIATA TITLURILOR

Marti, guvernul a vandut pe pietele internationale un miliard de dolari in obligatiuni cu maturitate de zece ani si un miliard de dolari in obligatiuni de treizeci de ani. Desi randamentele indicative erau de 237.5 pb peste randamentul obligatiunilor de zece ani ale trezoreriei SUA respectiv cu 270 pb peste randamentul obligatiunilor de treizeci de ani emise de trezoreria americana, datorita cererii ridicate (sase miliarde pentru cele doua emisiuni) randamentele s-au situat la 215 pb respectiv la 245 pb peste randamentele oferite de obligatiunile americane.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
<b>RO0914DBN049</b>	Mar-12	Mar-14	11.00%	2.61%	2.36%
<b>RO1015DBN010</b>	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.67%	2.40%
<b>RO1116DBN024</b>	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.51%	3.62%
<b>RO1121DBN032</b>	May-11	Jun-21	5.95%	5.00%	4.89%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
<b>Mar-15</b>	5.00	103.95	1.52	134.60	108.10
<b>Jun-18</b>	6.50	114.99	2.83	201.40	177.90
<b>Nov-19</b>	4.88	106.96	3.53	248.00	215.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,238.85	-0.53%	-0.18%	-26.06%	-25.71%				
Argint (USD/oz)	20.11	-0.98%	0.50%	-33.78%	-35.28%				

**Graficul zilei**

Preturile metalelor pretioase au scazut miercuri dimineata din cauza revenirii indicilor bursieri si a unui dolar mai puternic. Aurul este cotate la 1,237.60 dolari pe uncie, argintul la 20.04 dolari pe uncie, uncia de platina se tranzactioneaza la 1,411.74 dolari iar pretul paladiului a scazut usor la 731.50 dolari pe uncie.

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	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	181
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 1/15/14 12:59 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.