



Marti, 15 aprilie 2014

In Germania indicele ZEW referitor la conditiile actuale economice a inregistrat o valoare mai scazuta decat estimarile, si anume 43.2 puncte fata de valoarea anterioara 46.6 puncte, sub influenta factorilor negative adusi de catre conflictul din Ucraina. In ciuda acestei scaderi, indicele ZEW ce reflecta situatia curenta economica a inregistrat o valoare de 59.5 puncte fata de 51.3 puncte, indicand faptul ca economia are o evolutie stabila ajutata si de un debut solid in 2014, insa influentele negative aduse de conflictul ucrainian, incetinirea economica din China si atitudinea precauta fata de pietele emergente in general sunt factori care aduc in prim plan noi ingrijorari cu privire la evolutiile viitoare. In zona euro ZEW conditiile curente a inregistrat o valoare peste asteptari, anume 61.2 puncte fata de valoarea anterioara de 60.7 puncte. Calendarul de astazi include balanta comerciala in zona euro pentru februarie (surplus de 13.6 mld euro) si numerosi indicatori in SUA, cum ar fi inflatia pentru martie (estimare 0.1% fata de luna anterioara), NY Empire State Manufacturing Index pentru aprilie, dar cel mai semnificativ eveniment pare a fi discursul doamnei Yellen.

PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD fluctueaza in jurul nivelului 1.3800 in sesiunea de miercuri in urma publicarii unor valori mixte a indicatorilor ZEW in zona euro.

Valutele CEE4 sunt tranzactionate mixt in contextul nesigurantei aduse de conflictul ucrainian in estul Europei. Leul este tranzactionat in interval stabil, la momentul editiei in jurul 4.4630/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4690	0.08%	-0.88%	0.20%	2.01%	4.4646
USDRON	3.2358	0.14%	-0.07%	-0.26%	-3.69%	3.2342
CHFRON	3.6691	-0.09%	-1.07%	0.74%	1.68%	3.6714
EURUSD	1.3802	-0.12%	-0.85%	0.41%	5.89%	1.3827
EURCHF	1.2161	0.05%	0.06%	-0.90%	0.18%	*

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	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2150	1.2180	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	306.00	309.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1310	1325	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

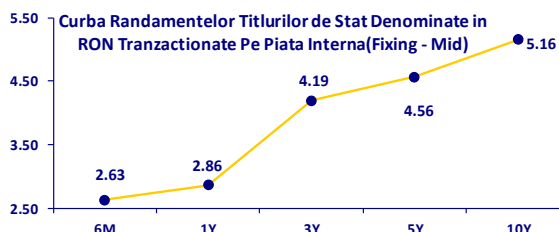
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.87	2.03	2.48	2.62	2.63
ROBOR	2.37	2.53	2.98	3.37	3.38
EURIBOR	0.209	0.252	0.328	0.427	0.599
LIBOR USD	0.088	0.151	0.226	0.321	0.546
EUR/RON Swap yields (%)	1.80- 2.41	1.98- 2.49	2.33- 2.68	2.49- 2.76	2.68- 2.87

PIATA MONETARA

Ratele de dobanda au ramas la nivelurile anterioare consolidandu-se in sesiunea de marti. In mod similar, si randamentele implicite ale swap-urilor valutare sunt cotate in intervale neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Marti dimineata piata secundara pare un pic mai animata; cu toate acestea curba randamentelor titlurilor de stat denumite in lei a ramas practic neschimbata.



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%	2.79%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.90%	3.68%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.09%	4.97%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.35	1.25	109.30	86.70
Jun-18	6.50	115.14	2.61	220.90	185.00
Nov-19	4.88	109.44	3.00	220.20	198.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,305.37	-1.61%	-4.55%	8.23%	-3.57%					
Argint (USD/oz)	19.76	-1.30%	-6.92%	1.28%	-12.87%					
Graficul zilei						<p>Atitudinea de expectativa cu privire la conflictul ucrainian a sporit apetitul la risc al investitorilor si, de asemenea, datele pozitive din SUA pentru vanzarile cu amanuntul publicate ieri au diminuat cererea pentru actiunile de refugiu. Pretul aurului a scazut pana in jurul valorii USD 1,300/oz, de altfel la fel ca si pretul pentru restul metalelor pretioase. Argintul fluctueaza in jurul nivelului USD 19.75/oz, platina a scazut la USD 1,440/oz iar paladium a scazut la USD 794/oz.</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
CURENT	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	169
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 4/15/14 2:53 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.