



Joi, 15 mai 2014

Economia zonei euro a crescut cu doar 0.90% YoY in primul trimestru al anului 2014 conform estimarilor initiale publicate astazi in timp ce consensul pietei era de 1.10%. PIB-ul Germaniei a crescut cu 0.8% QoQ depasind asteptarile, sustinut de cererea interna, iar Franta a postat o imbunatatire de 0.2% QoQ in linie cu forecastul pe baza cresterii stocurilor si a consumului privat. Anuntul final al ratei inflatiei in Aprilie in zona euro nu a aduc nicio surpriza la 0.2% MoM.

Economia Romaniei a crescut in 1Q14 cu 3.8% YoY si cu 0.1% QoQ. Contributiile fiecarui sector vor fi facute publice doar pe 6 iunie, noi considerand ca acestea nu se abat prea mult de la cea din 4Q13 nici in ceea ce priveste utilizarea nici formarea PIB. Banca Centrala a postat datele privind deficitul de cont curent in primul trimestru al anului. Acesta se situeaza la 261 milioane euro in vreme ce dupa primul trimestru al anului trecut se inregistrase un surplus de 6 milioane euro. Deficitul in comerțul cu bunuri a ramas aproape neschimbat la 546 milioane euro in timp ce serviciile au inregistrat un surplus cu 26.96% mai mare de 744 milioane euro. Veniturile nete au inregistrat un deficit de 1.54 miliarde euro fata de 830 milioane euro in trimestrul intai 2013. Investitiile straine directe au crescut cu 30.1% YoY dar au ramas la un nivel neglijabil de 570 milioane euro

## PIATA VALUTARA

Azi euro a atins un minim al ultimelor unsprezece saptamani fata de dolar la USD 1.3658/EUR pe seama cresterii asteptarilor privind relaxarea politicilor monetare ale BCE la urmatoarea sedinta. In momentul redactarii perechea se tranzactiona la 1.3664.

Valutele Europei emergente au castigat teren fata de euro jii dimineata, o politica mai laxa a BCE avantajand activele ECE. Leul este cotate la 4.4338/EUR, intarindu-se de la nivelul de deschidere de 4.4400/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4338      | -0.04% | -0.71% | -0.59%  | 2.35%  | 4.4349 |
| USDRON | 3.2410      | 0.24%  | 0.32%  | -0.10%  | -3.27% | 3.2468 |
| CHFRON | 3.6212      | -0.32% | -1.40% | -0.57%  | 4.58%  | 3.6289 |
| EURUSD | 1.3665      | -0.36% | -1.11% | -0.58%  | 5.78%  | 1.3719 |
| EURCHF | 1.2229      | 0.23%  | 0.61%  | -0.34%  | -2.09% | *      |

### ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ1    | fQ2    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4350  | 4.4500 | ↑        | Buy dips     | 4.5000 | 4.4300 |
| EUR/USD    | 1.3650  | 1.3750 | ↓        | Sell upticks | 1.3600 | 1.3000 |
| EUR/CHF    | 1.2190  | 1.2220 | ↑        | Buy dips     | 1.2300 | 1.2400 |
| EUR/PLN    | 4.1800  | 4.2000 | ↓        | Sell upticks | 4.2000 | 4.2500 |
| EUR/HUF    | 302.00  | 304.00 | ↓        | Sell upticks | 310.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1295    | 1310   | ↑        | Buy dips     | 1350   | 1450   |

### DOBANZI DE REFERINTA

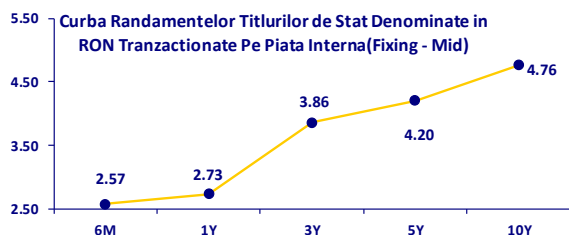
|                         | O/N        | 1M         | 3M         | 6M         | 12M        |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID                   | 0.56       | 1.80       | 2.28       | 2.45       | 2.51       |
| ROBOR                   | 1.06       | 2.30       | 2.78       | 3.20       | 3.26       |
| EURIBOR                 | 0.184      | 0.263      | 0.328      | 0.421      | 0.596      |
| LIBOR USD               | 0.088      | 0.151      | 0.225      | 0.324      | 0.537      |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.56- 1.16 | 1.68- 2.20 | 2.03- 2.33 | 2.21- 2.43 | 2.39- 2.59 |

## PIATA MONETARA

Nivelul dobanzilor in piata monetara a ramas pe trend descrescator joi, cu nivelul pentru O/N in apropierea dobanzii de facilitare la depozit de 0.5%. Randamentele implicite sunt de asemenea mai scazute astazi.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut astazi conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 4.11% si un randament maxim de 4.12% cu mult sub asteptarile noastre. Interesului investitorilor le sta dovada raportul intre ofertele de cumparare depuse si suma vanduta de 3.9.



### 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%  | 3.00% | 2.67% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00%  | 3.72% | 3.50% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95%  | 4.75% | 4.67% |

### EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15   | 5.00 | 103.15 | 1.15  | 101.40     | 79.50   |
| Jun-18   | 6.50 | 116.14 | 2.31  | 202.90     | 169.20  |
| Nov-19   | 4.88 | 111.51 | 2.59  | 211.00     | 174.10  |

| METALE PRETIOASE |          |        |        |         |         | METALE PRETIOASE |  |  |  |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|------------------|--|--|--|
|                  | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |                  |  |  |  |
| Aur (USD/oz)     | 1,305.60 | -0.05% | -1.59% | 8.24%   | -8.48%  |                  |  |  |  |
| Argint (USD/oz)  | 19.75    | -0.35% | -1.35% | 1.23%   | -15.81% |                  |  |  |  |

**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 |
| <b>CURRENT</b>            | 0.03%/1.04% | 3.50%    | (0.1)bn     | 0.2bn     | 32.4bn€          | 5.7%                      | BB+/positive | BAA3/neg | BBB-/stable | 150     |
| <b>2014F (EoY)</b>        | 3.60%       | 3.50%    | (2.5)bn     | 4.3bn     | 28.9bn€          | 5.9%                      |              |          |             |         |

Sursa: Reuters, valori la: 5/15/14 1:34 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.