



Marti, 15 iulie 2014

Rata inflatiei in iunie a fost in Regatul Unit de 0.2% MoM depasind estimarile pietei si ridicand rata anuala la 1.9%. Cea mai importanta contributie a fost adusa de preturile obiectelor de imbracaminte si incaltaminte urmata de contributia preturilor alimentare. In Germania, indicele increderei in economie calculat de ZEW a scazut in iulie mai mult decat se astepta piata la 27.10 puncte de la 29.90 puncte raportate in luna anterioara iar indicele masurand evolutia perceptiei asupra conditiilor curente a coborat la 61.80 de la 67.70 puncte in iunie si mult sub asteptarile de 61.80 puncte.

PIATA VALUTARA

Cum presedintele BCE a reiterat in fata Comitetului Economic si Monetar al Parlamentului European la Strasbourg ca rata de schimb este un factor determinant in evolutia inflatiei si a spus ca banca este gata sa ia masuri neconventionale daca este nevoie, moneda unica a pierdut teren in fata dolarului. In momentul redactarii, perechea EURUSD se tranzactioneaza in jurul 1.3600, piata asteptand discursul sefului Fed in fata Senatului pentru a gasi o directie.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro marti dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4180/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4150/EUR a venit la 4.4185/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4210	0.13%	0.66%	-0.87%	-0.07%	4.4193
USDRON	3.2480	0.19%	0.39%	0.11%	-4.02%	3.2445
CHFRON	3.6352	0.02%	0.81%	-0.19%	1.84%	3.6407
EURUSD	1.3596	-0.17%	0.17%	-1.08%	4.09%	1.3627
EURCHF	1.2144	-0.02%	-0.27%	-1.03%	-1.99%	1.2139

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4230	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3580	1.3620	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2150	1.2130	↑	Buy dips	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)	1305	1320	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

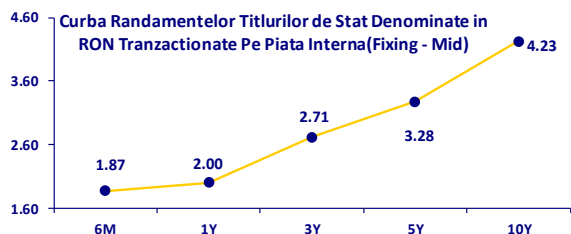
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.43	1.04	1.68	1.79	1.86
ROBOR	0.93	1.54	2.18	2.54	2.61
EURIBOR	0.050	0.092	0.203	0.306	0.488
LIBOR USD	0.093	0.152	0.233	0.326	0.552
EUR/RON Swap yields (%)	0.42- 0.82	1.20- 1.71	1.53- 1.76	1.62- 1.82	1.71- 1.92

PIATA MONETARA

Ratele pe termen scurt au scazut marti dimineata cu aproximativ 10pbs in timp ce restul curbei a alunecat cu doar 2pbs.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind, conform asteptarilor, un randament mediu de 3.30% si un randament maxim de 3.34%.



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	102.87	0.66	62.90	38.00
Jun-18	6.50	117.34	1.87	174.00	139.00
Nov-19	4.88	112.96	2.25	194.90	158.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,312.30	0.37%	3.18%	8.80%	2.27%	<p>Pretul aurului se tranzactioneaza in jurul minimului ultimelor patru saptamani atins luni la 1,302.90 dolari pe uncie, investitorii reorientandu-se spre activele riscante. Argintul a coborat pana la 20.90 dolari pe uncie iar platina si paladiul au crescut usor la 1,492.24 dolari pe uncie respectiv la 870.80 dolari pe uncie sustinute de temerile privind oferta.</p>				
Argint (USD/oz)	21.06	0.38%	6.90%	7.94%	5.35%					
<p>Graficul zilei</p> <p>7:45 AM 14 iulie 9:35 AM 15 iulie</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
CURRENT	-0.27%/0.66%	3.50%	(0.35)bn	1.31bn	30.7bn€	5.6%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	133
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/15/14 12:46 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.