



Vineri, 16 mai 2014

Astazi este o zi linistita in Europa si SUA, agenda economica continand anunturi cu impact nesemnificativ. Surplusul balantei comerciale in UE a fost de EUR 17.1mld, peste asteptari in luna martie. In SUA avem publicarea numarului de autorizatii noi de constructie pentru aprilie si sentimentul consumatorilor University of Michigan, date preliminare.

Agentia de rating Standard&Poor's a anuntat vineri imbunatatirea rating-ului de credit pentru Romania la **BBB-/A3, cu perspectiva stabila**. Decizia a fost sustinuta de progresele inregistrate de Romania in reducerea balantei externe si cresterea stabilitatii economice. Agentia de rating a subliniat punctul sau de vedere "ca progresul spre consolidarea fiscala si sustinerea stabilitatii sectorului financiar va continua". Standard&Poor's a fost singura agentie de rating, dintre cele trei, care a mentinut pana in prezent Romania la nivelul non-investmentgrade.

Decizia agentiei de rating a fost larg anticipata de piete, in primul rand ca urmare a imbunatatirii semnificative in fundamentele economice ale țării. Anterior, in 2013, agentia de rating a anuntat ca va imbunatati rating-ul de tara daca guvernul va continua (i) programul de consolidare bugetara, (ii) reforma finantelor publice si (iii) restructurarea intreprinderilor publice.

S&P's asteapta ca Romania sa mentina o crestere medie a PIB de 3.0 % in 2014-2017, nivel peste ale tarilor in regiune.

PIATA VALUTARA

Euro este neschimbat in sesiunea europeana de vineri, perechea EUR/USD fiind cotate sub 1.3700, reflectand si valorile dezamagitoare ale PIB publicate ieri.

Leul a crescut in dimineata de vineri pana la 4.4220/EUR si fluctueaza la acest moment in jurul nivelului 4.4300/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4340	0.00%	-0.77%	-0.58%	2.18%	4.4275
USDRON	3.2335	0.00%	-0.02%	-0.34%	-3.96%	3.2277
CHFRON	3.6279	0.15%	-1.26%	-0.39%	3.92%	3.6249
EURUSD	1.3702	-0.06%	-0.80%	-0.31%	6.33%	1.3659
EURCHF	1.2210	-0.01%	0.44%	-0.50%	-1.77%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4250	4.4400	↓	Sell upticks	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3690	1.3760	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2190	1.2220	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	304.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1290	1300	↓	Sell upticks	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

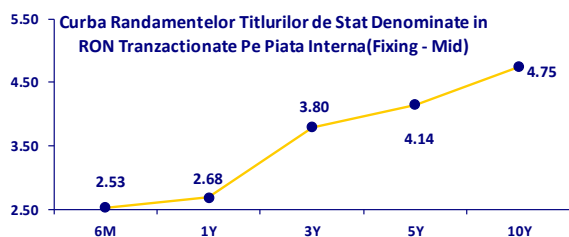
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.36	1.76	2.27	2.43	2.49
ROBOR	0.86	2.26	2.77	3.18	3.24
EURIBOR	0.177	0.259	0.321	0.413	0.587
LIBOR USD	0.088	0.149	0.229	0.325	0.535
EUR/RON Swap yields (%)	0.29- 0.56	1.70- 2.22	2.00- 2.31	2.17- 2.37	2.36- 2.55

PIATA MONETARA

Ratele de dobanda au scazut vineri, continuand evolutia din aceasta saptamana, instrumentele cu maturitate scurta fiind cotate in vecinatatea facilitatii de depozit, iar la 1-saptamana nivelul fiind usor peste 1.0%.

PIATA TITLURILOR

Sedinta de tranzactionare pe piata secundara a titlurilor de stat denumite in lei este mai degraba calma, randamentele consolidand in preajma valorilor existente in ciuda anuntului S&P's de crestere a ratingului Romaniei. Piata, probabil a anticipat decizia si incorporase deja informatia in pret.



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%	2.99%	2.54%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.60%	3.37%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.76%	4.67%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.14	1.15	101.00	79.80
Jun-18	6.50	116.28	2.27	202.20	166.10
Nov-19	4.88	111.50	2.59	214.70	175.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,294.40	-0.18%	-0.68%	7.32%	-7.11%				
Argint (USD/oz)	19.42	-0.72%	-1.27%	-0.46%	-14.34%				

Graficul zilei

— EURUSD

Aurul fluctueaza in jurul nivelului de USD 1,300/oz, usor mai jos fata de sesiunea de ieri, diminuandu-si atractia data de caracterul de activ de refugiu in contextul publicarii ieri a unor date economice pozitive in SUA.

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	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	32.4bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	149
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 5/16/14 2:27 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.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 Markets

treasury.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.