



Vineri, 17 ianuarie 2014

Calendarul indicatorilor economici in Europa este rarefiat astazi, fiind publicate date cu impact limitat in piata, alaturi de situatia operatiunilor de refinantare ale BCE si conferinta din Amsterdam a unuia din membrii BCE, Klaas Knot. Acesta a mentionat faptul ca situatia nesatisfacatoare din zona euro nu este o chestiune care sa exacerbeze pesimismul cu privire la evolutia viitoare a zonei euro. De asemenea, acesta a comentat ca provocarile aduse de criza financiara au impus metode inovative in strategia de politica monetara, subliniind in acelasi timp eforturile BCE de a aplica masuri proactive in sustinerea unei cereri eficiente.

In SUA, astazi calendarul economic include numarul de case noi si de autorizatii de constructie, productia industrială si indicele increderii consumatorilor de la Universitatea Michigan (est. 83.5 fata de 82.5 anterior) pentru luna ianuarie. Numarul caselor noi, se asteapta sa sufere o corectie in jos la 0.990mil, de la nivelul de varf din luna noiembrie. Ritmul de crestere al productiei industriale in SUA este asteptat sa incetineasca in December, la +0.3MoM, dupa ce in luna noiembrie a crescut semnificativ cu 1.1%MoM.

## PIATA VALUTARA

Perechea valutara EUR/USD este stabila in sesiunea de vineri, perechea fluctueaza intr-un interval ingust, intre 1.3590 si 1.3620.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza mixt astazi, koruna fiind usor slabita in jurul 27.515/EUR iar forintul usor apreciat la 300.30/EUR. Zlotul este stabil in intervalul 4.1560-4.1590/EUR, iar leul fluctueaza in jurul 4.5300/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5345      | 0.21%  | 1.48%  | 2.06%   | 5.03%  | 4.5301 |
| USDRON | 3.3322      | 0.37%  | 2.69%  | -1.01%  | 2.52%  | 3.3301 |
| CHFRON | 3.6713      | -0.02% | 0.14%  | -0.17%  | 5.17%  | 3.6739 |
| EURUSD | 1.3593      | -0.19% | -1.26% | 3.02%   | 2.29%  | 1.3597 |
| EURCHF | 1.2335      | 0.12%  | 1.26%  | 2.15%   | -0.28% | *      |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ1    | fQ2    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.5200  | 4.5350 | ↓        | Sell upticks | 4.4300 | 4.4000 |
| EUR/USD    | 1.3550  | 1.3610 | ↓        | Sell upticks | 1.3300 | 1.2800 |
| EUR/CHF    | 1.2300  | 1.2340 | ↓        | Sell upticks | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN    | 4.1500  | 4.1700 | ↓        | Sell upticks | 4.2600 | 4.2000 |
| EUR/HUF    | 300.00  | 301.00 | ↑        | Buy dips     | 295.00 | 285.00 |
| Gold (XAU) | 1235    | 1245   | ↓        | Sell upticks | 1320   | 1150   |

## DOBANZI DE REFERINTA

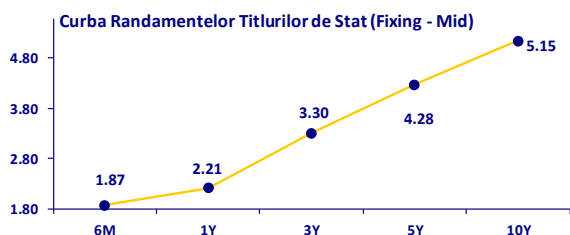
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 0.49      | 0.91      | 1.48      | 1.88      | 2.02      |
| ROBOR                   | 0.99      | 1.41      | 1.98      | 2.63      | 2.77      |
| EURIBOR                 | 0.300     | 0.243     | 0.302     | 0.408     | 0.571     |
| LIBOR USD               | 0.089     | 0.157     | 0.237     | 0.335     | 0.572     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.35-0.50 | 1.01-1.45 | 1.30-1.47 | 1.44-1.64 | 1.73-1.92 |

## PIATA MONETARA

Vineri, randamentele implicite, au suferit corectii in sus pentru maturitatile mai lungi de 1-saptamana. T/N si O/N au ramas in acelasi interval, respectiv 0.30%-0.70% si 0.35%-0.50%, in timp ce pentru randamentele implicite pentru maturitatile intre 1-saptamana pana la 3-luni au crescut in medie cu 30bps, cu 25bps pentru 6-luni, cu 20bps pentru 9-luni si cu 15bps pentru 1-an.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a vandut o suta milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de treisprezece ani platind un randament mediu de 5.41% si un randament maxim de 5.49%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

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

## EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15   | 5.00 | 103.98 | 1.48  | 132.20     | 105.60  |
| Jun-18   | 6.50 | 114.98 | 2.83  | 231.50     | 182.50  |
| Nov-19   | 4.88 | 106.28 | 3.65  | 265.20     | 232.60  |

| METALE PRETIOASE |          |        |        |         |         |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|
|                  | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
| Aur (USD/oz)     | 1,239.88 | -0.25% | 0.75%  | -26.00% | -26.20% |
| Argint (USD/oz)  | 20.08    | -0.35% | 0.55%  | -33.88% | -36.25% |

## METALE PRETIOASE

Aurul este tranzactionat astazi pe un fond de scadere usoara, fiind pe cale sa incheie prima saptamana in scadere din ultimele patru, mai ales sub presiunea datelor economic imbunatatite in SUA si in asteptarea sedintei de politica monetara Fed, de la sfarsitul lunii ianuarie.

In acest moment aurul este in jurul valorii USD 1,240/oz, argintul - USD 20.10/oz, platina imediat sub nivelul USD 1,440/oz si palladium fluctueaza in jurul nivelului USD 740/oz.

| INDICATORI MACROECONOMICI |              |          |             |           |                  |                |
|---------------------------|--------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------------|
|                           | IPC mom/yoy  | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului |
| CURRENT                   | -0.57%/1.88% | 3.75%    | (0.95)bn    | 2.9bn     | 32.5bn€          | 5.7%           |
| 2013F (EoY)               | 2.90%        | 4.00%    | (0.5)bn     | 3.2bn     | 32.6bn€          | 5.5%           |

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

| S&P's        | Moody's  | Fitch's     | 5 Y CDS |
|--------------|----------|-------------|---------|
| BB+/positive | BAA3/neg | BBB-/stable | 179     |

Sursa: Reuters, valori la: 1/17/14 2:37 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.