



Luni, 17 martie 2014

Sedinta de politica monetara a Fed si publicarea proiectiilor economice miercuri constituie punctele de interes ale acestei saptamani, investitorii asteptand sa vada decizia Fed cu privire la continuarea reducerii programului de cumparare de active cu 10mld USD lunar si, in plus, prima conferinta de presa dupa sedinta de politica monetara a doamnei Yellen in calitate de conducator al Fed.

Astazi a fost publicata revizuirea inflatiei pentru zona euro pentru luna februarie, la 0.7% de la 0.8%, ceea ce va pune presiune in continuare pe BCE sa relaxeze politica monetara, iar in SUA productia industrială pentru februarie si indexul NY Empire State Manufacturing pentru martie vor reflecta situatia in sectorul manufacturiei.

Reactia la referendumul de ieri din Crimeea, in care populatia a votat convingator pentru atasarea Crimeei la Rusia, reprezinta un eveniment important pe frontul politic, catre care investitorii se uita cu foarte mare atentie. Atat SUA cat si UE au declarat ca nu recunosc referendumul din Crimeea si ca o eventuala alipire a Crimeei la Rusia va fi sanctionata.

In Romania, banca centrala a publicat balanta contului current, care a inregistrat la finele lui ianuarie 2014 un surplus de 338 milioane, mai mare cu 45% in termeni anuali. Investitiile straine directe au atins 224 milioane euro, crescand cu 8%YoY.

PIATA VALUTARA

EUR/USD a inregistrat o scadere in sesiunea de luni, ramanand totusi in jurul nivelului 1.39.

Monedele Europei emergente au scazut usor luni, jucatorii din piata avand atentia indreptata catre rezultatul referendumului din Crimeea. Leul s-a deschis usor peste 4.500/EUR si fluctueaza in acest moment in jurul valorii 4.5100/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5113	0.14%	0.50%	1.15%	2.36%	4.5114
USDRON	3.2440	0.20%	-1.03%	-0.01%	-4.64%	3.2471
CHFRON	3.7062	-0.22%	0.90%	1.76%	3.12%	3.7111
EURUSD	1.3891	-0.17%	1.47%	1.06%	7.23%	1.3884
EURCHF	1.2158	0.20%	-0.52%	-0.92%	-0.79%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5150	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3850	1.3900	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2130	1.2160	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2100	4.2350	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	311.00	313.50	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1375	1390	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

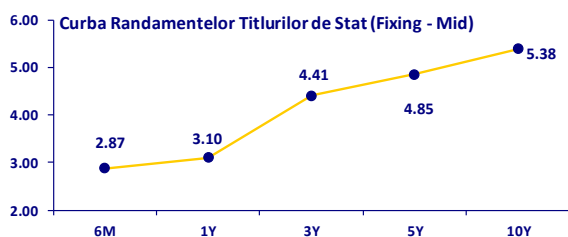
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.48	1.80	2.52	2.72	2.73
ROBOR	0.98	2.30	3.02	3.47	3.48
EURIBOR	0.158	0.230	0.303	0.402	0.570
LIBOR USD	0.089	0.156	0.234	0.334	0.557
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-1.19	1.48-2.00	2.02-2.46	2.25-2.55	2.55-2.76

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut pe segmentul maturitatilor scurte in sesiunea de luni, intervalul pentru O/N si T/N fiind 0.45%-0.90% si 1-saptamana la 0.75%-1.30%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planului patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 4.94% si un randament maxim de 4.99%. Incertitudinea continua legata de Crimeea a ridicat randamentele peste asteptarile noastre; piata secundara a fost afectata, randamentele pe segmentul lung al carbei crescand.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.59%	3.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.34%	3.06%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.05%	3.99%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.30%	5.08%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.47	1.46	127.50	106.40
Jun-18	6.50	114.13	2.91	248.90	210.10
Nov-19	4.88	108.16	3.26	254.30	218.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,377.20	-0.40%	4.38%	14.18%	-14.24%				
Argint (USD/oz)	21.33	-0.97%	-0.79%	9.33%	-26.24%				

Graficul zilei

3/14/2014 3/14/2014 3/14/2014 3/14/2014 3/16/2014 3/17/2014 3/17/2014 3/17/2014

Aurul se mentine in jurul valorii sale maxime din ultimele sase luni, sustinut fiind si de tensiunile politice intre Rusia si tarile vestice, dupa efectuarea referendumului din Crimeea. In dimineata sesiunii de luni aurul a fluctuat in intervalul USD 1,380-1,390/oz, in timp ce si restul metalelor pretioase s-au tranzactionat nivele ridicate, argintul la USD 21.40/oz, platina la USD 1,476.50/oz si paladium la USD 773.10/oz.

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	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	174
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/17/14 2:19 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.