



Vineri, 17 iunie 2014

Conform ZEW, moralul analistilor si investitorilor germani a scazut in iunie pentru a sasea luna consecutiv. Indicele care masoara sentimentul economic a scazut la un minim al ultimelor 18 luni, la 29.8 puncte de la 33.1 in mai, semnaland ca o crestere in viitorul apropiat a celei mai puternice economii din UE este nesigura. Rata inflatiei in Regatul Unit a scazut in mai la 1.5% YoY un minim al ultimilor patru ani si jumatate mai ales ca urmare a scaderii preturilor alimentelor. Investitorii asteapta datele privind IPC in mai in SUA asteptand o crestere de 2.0% YoY.

Parlamentul a aprobat ieri noul consiliu de administratie al BNR. Guvernatorul Mugur Isarescu a fost reconfirmat in functie dar o parte a membrilor echipei sale nu; printre acestia viceguvernatorul insarcinat cu coordonarea politicii monetare care a fost inlocuit cu ministrul bugetului.

## PIATA VALUTARA

EURUSD continua sa se tranzactioneze in intervale inguste inainte de sedinta de politica monetara a Fed programata pentru maine. In momentul redactarii perechea era cotate la 1.3568.

Monedele Europei emergente au inceput ziua in scadere fata de euro. Leul a pierdut teren fata de moneda unica tranzactionandu-se la 4.4060/EUR. Ne asteptam ca leul sa termine sesiunea mai slab.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4055	0.30%	-0.45%	-1.22%	-1.02%	4.4049
USD RON	3.2442	0.24%	0.51%	-0.01%	-2.58%	3.2486
CHFRON	3.6109	0.14%	-0.20%	-0.86%	0.09%	3.6147
EURUSD	1.3569	-0.03%	-1.01%	-1.28%	1.51%	1.3532
EURCHF	1.2190	0.11%	-0.34%	-0.66%	-1.14%	1.2176

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4000	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3540	1.3600	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2170	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1300	4.1500	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1250	1270	↓	Sell upticks	1350	1450

## DOBANZI DE REFERINTA

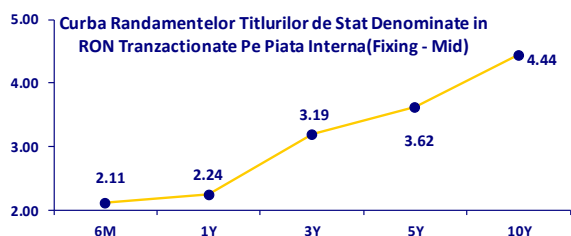
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.37	1.23	1.90	2.03	2.14
ROBOR	0.87	1.73	2.40	2.78	2.89
EURIBOR	0.026	0.126	0.223	0.316	0.496
LIBOR USD	0.092	0.154	0.231	0.326	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	0.48-0.81	1.12-1.63	1.49-1.75	1.60-1.86	1.67-1.87

## PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele depo s-au mentinut la niveluri scazute cu O/N cotate sub 0.85% iar segmentul maturitatilor de pana intr-o luna situat sub 1.75%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut ieri trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 3.32% si un randament maxim de 3.37%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.37	1.87
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.57	2.07
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.97	2.47
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.90	3.40
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.32	3.82

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.24	0.61	59.00	32.90
Jun-18	6.50	117.23	1.97	176.80	145.60
Nov-19	4.88	112.55	2.36	195.60	159.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE													
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg														
Aur (USD/oz)	1,266.77	-0.40%	-1.98%	5.03%	-8.56%	<p>In ciuda scaderii generale a preturilor activelor riscante cauzate de intensificarea incertitudinilor in Irak si Ucraina, pretul aurului nu a reusit sa se mentina in preajma maximului ultimelor trei saptamani atins ieri si se tranzactioneaza la 1,265.00 dolari pe uncie, inainte de sedinta Fed programata pentru aceasta saptamana; argintul a scazut la 19.55 dolari pe uncie in timp ce platina si paladiul au ramas constante in jurul valorilor de 1,430.00 dolari pe uncie respectiv 810.00 dolari pe uncie sustinute de problemele de munca din Africa de Sud.</p>													
Argint (USD/oz)	19.66	-0.20%	1.24%	0.77%	-10.31%														
<p><b>Graficul zilei</b></p>						<p><b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td>BBB-/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>136</td> </tr> </tbody> </table>					S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS		BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	136
	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS															
	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	136															
INDICATORI MACROECONOMICI																			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului													
<b>CURRENT</b>	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	30.7bn€	5.7%													
<b>2014F (EoY)</b>	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%													

Sursa: Reuters, valori la: 6/17/14 1:15 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.