



Miercuri, 18 iunie 2014

Minutele sedintei de politica monetara din 4 iunie a Bancii Angliei publicate astazi arata ca votul pentru mentinerea ratelor neschimbate a fost unanim si ca banca nu si-a schimbat asteptarile privind o crestere a economiei cu 0.9% in 2Q14. Oficialii bancii s-au aratat surprinsi de faptul ca piata nu luase in considerare posibilitatea ca o crestere a ratelor sa aiba loc inca din anul acesta.

Federal Reserve incheie miercuri sedinta sa de politica monetara de doua zile, investitorii fiind pregatiti pentru o noua reducere cu zece miliarde dolari a achizitiilor lunare de active financiare. Nu sunt asteptate alte modificari in politica monetara dar conferinta de presa de dupa sedinta va fi atent urmarita pentru indicii privind viitoarele actiuni ale Fed.

## PIATA VALUTARA

Marti, EURUSD a atins un maxim al ultimei saptamani la 1.3587 dar in cursul diminetii s-a retras la 1.3558 inainte de sedinta de politica monetara a Fed programata pentru azi. Investitorii nu exclud posibilitatea ca, in linie cu recentele anunturi economico din SUA, banca centrala sa grabeasca momentul la care va incepe cresterea ratelor.

Monedele Europei emergente au ramas miercuri dimineata pe usorul trend descrescator fata de euro. Leul a deschis la 4.4095/EUR si a slabit pana la 4.4095/EUR. Ne asteptam ca leul sa termine sesiunea in scadere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4060	0.21%	-0.44%	-1.21%	-1.01%	4.4049
USD RON	3.2456	0.02%	0.55%	0.04%	-2.54%	3.2486
CHFRON	3.6111	0.06%	-0.19%	-0.85%	0.10%	3.6147
EURUSD	1.3560	0.11%	-1.07%	-1.35%	1.44%	1.3568
EURCHF	1.2189	0.05%	-0.34%	-0.67%	-1.14%	1.2188

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4100	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3520	1.3580	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2170	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1400	4.1600	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1260	1280	↑	Buy dips	1350	1450

### DOBANZI DE REFERINTA

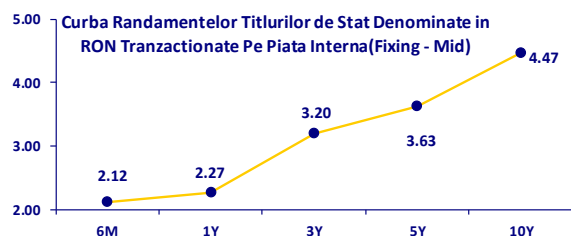
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.35	1.27	1.88	2.03	2.12
ROBOR	0.85	1.77	2.38	2.78	2.87
EURIBOR	0.027	0.119	0.217	0.312	0.491
LIBOR USD	0.094	0.155	0.231	0.325	0.551
EUR/RON Swap yields (%)	0.01- 0.60	1.09- 1.60	1.46- 1.72	1.54- 1.80	1.65- 1.85

## PIATA MONETARA

Miercuri dimineata ratele depo au scazut, O/N ajungand in zona facilitatii de depozit a BNR iar segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite indreptandu-se spre teritoriul negativ.

## PIATA TITLURILOR

Marti dimineata piata secundara a titlurilor de stat denumite in lei este calma.



### 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	102.97	0.92	88.70	63.70
Jun-18	6.50	117.18	1.98	174.40	143.00
Nov-19	4.88	112.54	2.36	194.30	158.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,270.48	-0.10%	-1.69%	5.33%	-8.29%	<p>Pretul aurului a scazut la 1,267.70 dolari pe uncie, inainte de sedinta Fed programata pentru azi, investitorii temandu-se ca banca centrala va sugera o mai timpurie crestere a ratelor ducand la intarirea dolarului si la reducerea preturilor metalelor pretioase; argintul a coborat la 19.66 dolari pe uncie in timp ce preturile platinei si ale paladiului s-au intarit la 1,445.00 dolari pe uncie respectiv 823.75 dolari dupa ce producatorii din Africa de Sud si syndicatele s-au inteles sa incheie conflictul de munca.</p>				
Argint (USD/oz)	19.79	0.00%	1.91%	1.44%	-9.72%					
<p><b>Graficul zilei</b> EURUSD</p>						<b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b>				
INDICATORI MACROECONOMICI										
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	-0.04%/0.94%	3.50%	(0.30)bn	0.98bn	30.7bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	134
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/18/14 12:56 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.