



Luni, 19 mai 2014

Seful Bundesbank, care este deasemenea un membru important al Consiliului Bancii Centrale Europene, a declarat luni ca statele membre ar trebui sa isi imbunatateasca competitivitatea economica. El a atras atentia asupra pericolului judecarii situatiei actuale punand un accent prea mare pe viitorul apropiat si a adoptarii unei atitudini unidimensionale fata de intarirea euro; in opinia lui, ECB ar trebui sa urmareasca cu atentie evolutia monedei unice inainte de a lua o decizie.

## PIATA VALUTARA

Euro este putin schimbat fata de dolar luni dimineata, perechea EURUSD fiind cotata la 1.3717, investitorii asteptand anunturile privind indicii PMI programate pentru aceasta saptamana pentru a vedea viitorul trend.

Discutiile referitoare la posibilitatea ca Banca Centrala Ceha sa ridice nivelul de interventie la CZK 28.00/EUR de la CZK 27.00/EUR cat e in prezent pentru a ajuta economia si a duce la cresterea inflatiei a dus EURCZK peste 27.50 luni dimineata. Leul a fost tranzactionat intr-un interval ingust intre 4.4310 – 4.4335/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4330	0.09%	-0.61%	-0.61%	1.98%	4.4275
USDRON	3.2281	-0.18%	0.01%	-0.50%	-4.33%	3.2277
CHFRON	3.6214	-0.06%	-0.94%	-0.57%	3.79%	3.6249
EURUSD	1.3717	0.18%	-0.69%	-0.20%	6.48%	1.3696
EURCHF	1.2229	0.06%	0.26%	-0.34%	-1.83%	*

## 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	1.2210	1.2230	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	304.00	306.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1290	1300	↑	Buy dips	1350	1450

## DOBANZI DE REFERINTA

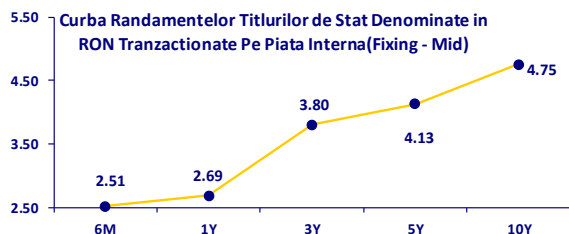
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.25	1.74	2.25	2.43	2.47
ROBOR	0.75	2.24	2.75	3.18	3.22
EURIBOR	0.169	0.257	0.318	0.410	0.586
LIBOR USD	0.088	0.149	0.229	0.325	0.535
EUR/RON Swap yields (%)	0.29- 0.56	1.70- 2.22	2.00- 2.31	2.16- 2.36	2.35- 2.52

## PIATA MONETARA

Ratele de dobanda continua evolutia descendenta, cu instrumentele cu maturitati scurte foarte apropiate de nivelul zero, in timp ce randamentele implicite au intrat chiar pe teritoriu negativ.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute azi patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin sub 4.75%



## 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%	2.95%	2.44%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.59%	3.37%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.75%	4.67%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.13	1.15	103.80	79.40
Jun-18	6.50	116.19	2.29	203.40	166.50
Nov-19	4.88	111.45	2.60	214.90	174.40

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,301.53	0.56%	0.59%	7.91%	-6.68%
Argint (USD/oz)	19.62	1.34%	-0.36%	0.56%	-14.77%



## METALE PRETIOASE

Aurul continua sa fluctueze in jurul nivelului de 1,300 dolari pe uncie luni dimineata tinut in frau de anunturile economice pozitive din SUA din ultima saptamana. Argintul se tranzactioneaza in jurul valorii de 19.50 dolari pe uncie iar paladiul este cotat la 816.50 dolari pe uncie. Platina se tranzactioneaza in apropierea maximelor recente la 1,483.50 dolari pe uncie dar nu reuseste sa inregistreze cresteri importante in ciuda grevelor de la minele din Africa de Sud, aceasta indicand o cerere scazuta.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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
<b>CURRENT</b>	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	32.4bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	147
<b>2014F (EoY)</b>	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 5/19/14 12:50 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.