



Joi, 19 iunie 2014

Fed a ramas optimist cu privire la evolutia economiei americane si a sugerat ca anul viitor va creste ratele intr-un ritm mai agresiv decat era asteptat pana acum. Desi banca centrala americana a redus prognoza de crestere a PIB in 2015 la 2.1% - 2.3% de la 2.9% considera ca aceasta incetinire se datoreaza unor factori tranzitorii si se asteapta la o revenire. Oficialii se asteapta ca ratele sa creasca incepand de anul viitor si sa ajunga la 1.125% la sfarsitul 2015 continuand avansul pana la 2.5% la sfarsitul lui 2016.

Investitorii urmaresc azi anuntul privind noile cereri de somaj si anuntul privind indicatorii de anticipare in SUA.

## PIATA VALUTARA

Dolarul a pierdut teren fata de celelalte monede majore dupa ce Fed a semnalat ca priveste recenta crestere a inflatiei ca pe un fenomen tranzitoriu si ca aceasta nu va altera programul de crestere a ratelor. Euro a atins joi dimineata un maxim al ultimelor zece zile fata de dolar la USD 1.3643/EUR si ne asteptam sa inchida ziua mai puternic.

Monedele Europei emergente au recuperat pierderile ultimelor zile fata de euro. Leul a deschis la 4.3935/EUR si a fost tranzactionat intr-un interval ingust intre 4.3930/EUR si 4.3970/EUR. Ne asteptam ca RON sa termine sesiunea in aceeasi regiune.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3965	0.03%	-0.66%	-1.42%	-2.03%	4.3970
USDRON	3.2200	-0.30%	-0.24%	-0.75%	-3.89%	3.2243
CHFRON	3.6076	-0.07%	-0.29%	-0.95%	-0.97%	3.6127
EURUSD	1.3638	0.32%	-0.50%	-0.78%	1.83%	1.3563
EURCHF	1.2173	-0.02%	-0.47%	-0.80%	-1.21%	1.2180

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4050	↓	Sell upticks	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3580	1.3640	↓	Sell upticks	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1100	4.1400	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1285	↑	Buy dips	1350	1450

### DOBANZI DE REFERINTA

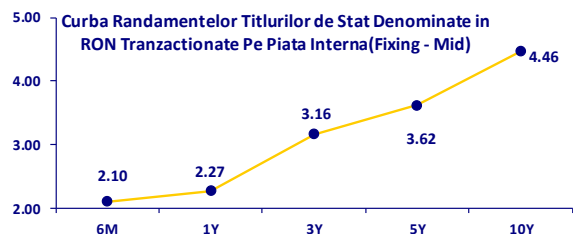
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.31	1.29	1.88	2.00	2.11
ROBOR	0.81	1.79	2.38	2.75	2.86
EURIBOR	0.030	0.113	0.216	0.309	0.490
LIBOR USD	0.096	0.153	0.231	0.325	0.551
EUR/RON Swap yields (%)	0.39- 0.80	1.15- 1.70	1.46- 1.72	1.58- 1.81	1.65- 1.88

## PIATA MONETARA

Piata monetara este aproape neschimabata in dimineata de joi.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate in intervalul 2.13% - 2.15%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.39	1.89
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.59	2.09
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.99	2.49
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.90	3.40
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.33	3.83

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.17	0.64	60.90	36.00
Jun-18	6.50	117.79	1.83	163.80	131.40
Nov-19	4.88	112.59	2.35	197.00	161.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,282.20	0.23%	-0.78%	6.30%	-6.34%	<p>Joi dimineata pretul aurului a urcat la 1,280.86 dolari pe uncie, sustinuta de dolarul in scadere dupa ce Fed a prezentat evolutia estimata a ratelor dobanzii; argintul a urmat directia indicata de aur intarindu-se la 19.92 dolari pe uncie in timp ce preturile platinei si ale paladiului au crescut la 1,449.27 dolari pe uncie respectiv 825.20 dolari, grevele din Africa de Sud parand a se apropia de sfarsit.</p>			
Argint (USD/oz)	19.99	0.15%	2.94%	2.46%	-8.05%				

**Graficul zilei**

18 iunie 19 iunie

— EURUSD

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
<b>CURRENT</b>	-0.04%/0.94%	3.50%	(0.30)bn	0.98bn	30.7bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	134
<b>2014F (EoY)</b>	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/19/14 1:04 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.