



Joi, 20 martie 2014

Ieri, in cadrul sedintei de politica monetara, Fed a decis reducerea achizițiilor lunare de active financiare cu inca 10mld USD acestea ajungand la 55mld USD si a mentinut dobanda cheie la nivelul anterior. FOMC a decis actualizarea valorii ratei somajului la care va incepe sa creasca rata de dobanda in contextul in care nivelul acestuia s-a apropiat deja de 6.5% limita stabilita anterior. In plus FOMC a reiterat hotararea sa de a duce o politica monetara acomodata, in linie cu evolutia economica, in timp ce conducatorul Fed, Yellen, in prima sa conferinta in aceasta calitate, a diseminat o informatie noua, mentionand ca este posibil ca intr-un interval de timp de 6 luni dupa sfarsitul QE dobandile sa fie ridicate, asta insemand cel mai devreme in aprilie 2015.

Astazi calendarul evenimentelor economice in Europa este lipsit de indicatori semnificativi, in timp ce in SUA se vor publica datele pentru noile cereri de asistenta la somaj (est. 327 000 pentru 14 martie fata de anterior 315 000), statisticile pentru vanzarile imobile pentru februarie (est. +0.8%MoM fata de anterior -5.1%MoM), si cateva date pe sectorul petrolului si gazelor naturale.

PIATA VALUTARA

Mesajul Fed de ieri a fost principalul factor care a dus la aprecierea monedei americane in raport cu celelalte monede majore. In raport cu euro dolarul american a scazut sub pragul de 1.3900 catre nivelul 1.3800, iar in aceasta dimineata dolarul a continuat sa scada pana la 1.3780/EUR, nivel la care se afla si la momentul editiei.

Valutele CEE4 s-au intarit in raport cu euro, in aceasta dimineata, pe fondul concluziei sedintei Fed. Leul a deschis la nivelul 4.4890/EUR si este tranzactionat la acest moment la 4.4910/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4960	0.18%	0.25%	0.81%	1.72%	4.4949
USDRON	3.2626	0.57%	-0.27%	0.56%	-4.85%	3.2642
CHFRON	3.6829	-0.06%	0.37%	1.12%	1.68%	3.6860
EURUSD	1.3765	-0.48%	0.43%	0.15%	6.86%	1.3913
EURCHF	1.2193	0.09%	-0.20%	-0.64%	-0.03%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4900	4.5100	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3810	1.3880	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1325	1345	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

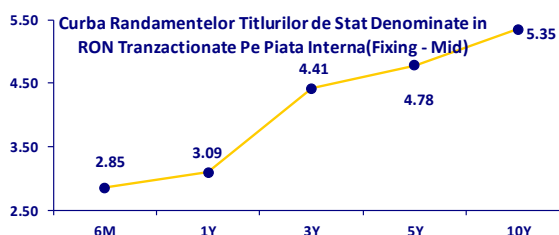
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.31	2.00	2.58	2.73	2.75
ROBOR	0.81	2.50	3.08	3.48	3.50
EURIBOR	0.160	0.237	0.312	0.414	0.585
LIBOR USD	0.089	0.155	0.234	0.330	0.560
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-1.19	1.48-2.00	2.02-2.46	2.25-2.55	2.55-2.76

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au crescut usor in sesiunea de joi mai ales pe maturitatile lungi, in contextul apropierei finalului perioadei de rezerva minima obligatorie, in timp ce maturitatile scurte au scazut la 0.40%-0.60% si, respectiv, 0.10%-0.50%, pentru T/N si O/N.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi conform planificarii doua sute milioane euro in obligatiuni denumite in euro cu maturitate de cinci ani. Guvernul a platit un randament de 3.30%; in ianuarie pentru obligatiuni similare se platise un randament de 3.18%. Investitorii au depus oferte totalizand trei sute zece milioane euro.



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%	3.38%	3.11%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.10%	3.93%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.34%	5.13%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.38	1.50	131.70	107.80
Jun-18	6.50	113.96	2.94	243.00	204.20
Nov-19	4.88	108.23	3.25	242.90	208.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,321.86	-0.77%	-0.59%	9.59%	-18.10%
Argint (USD/oz)	20.17	-2.32%	-7.22%	3.38%	-30.33%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Pretul aurului si cele ale metalelor pretioase au scazut dupa ce Fed a semnalat, in cadrul sedintei de politica monetara de ieri, posibilitatea cresterii dobanzilor in 2015. Aurul a scazut miercuri pana la USD 1,327.39/oz continuand trendul si in sesiunea de astazi. La momentul editiei, aurul se tranzactioneaza in jurul USD 1,320/oz, argintul a scazut pana la USD 20.30/oz, platina la USD 1,436.00/oz iar paladiul fluctueaza in jurul valorii USD 750/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	173

Sursa: Reuters, valori la: 3/20/14 2:32 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.