



Marti, 20 mai 2014

Marti este a doua zi consecutiva in care nu sunt programate anunturi economice semnificative. Indicele preturilor de productie in Germania a scazut in luna aprilie cu 0.1% fata de luna precedenta si cu 0.9% fata de luna corespunzatoare a anului precedent; oficiali ai Bundesbank au declarat ieri ca cea mai mare economie a Europei va creste cel mai probabil mai lent in cel de-al doilea trimestru al anului dupa ce a postat o crestere de 0.8% QoQ in primele trei luni ale lui 2014.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren in fata dolarului marti dimineata inaintea unor discursuri ale oficialilor BCE programate pentru azi. Investitorii spera sa gaseasca in ele indicii privind masurile de relaxare a politicii monetare care vor fi anuntate luna viitoare; intre timp moneda unica se tranzactioneaza in preajma minimului din februarie care a fost atins joi trecuta la USD 1.3647/EUR.

Monedele Europei emergente au stat in intervale inguste azi. Leul a fost tranzactionat intre 4.4303 – 4.4335/EUR. Ne asteptam ca perechea sa aiba o sesiune calma.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4330	0.17%	-0.61%	-0.61%	1.98%	4.4304
USDRON	3.2333	0.15%	0.00%	-0.34%	-4.18%	3.2299
CHFRON	3.6229	0.14%	-0.83%	-0.53%	3.83%	3.6230
EURUSD	1.3695	-0.09%	-0.70%	-0.36%	6.31%	1.3715
EURCHF	1.2225	-0.05%	0.17%	-0.37%	-1.86%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4250	4.4400	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3690	1.3760	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2220	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1700	4.2000	↓	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

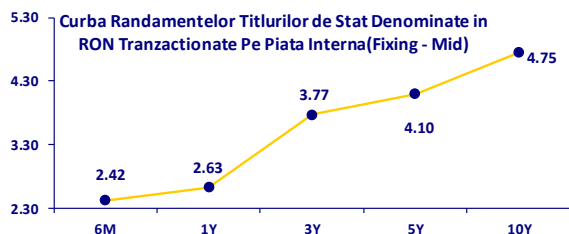
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	1.75	2.26	2.41	2.46
ROBOR	0.70	2.25	2.76	3.16	3.21
EURIBOR	0.169	0.257	0.318	0.409	0.586
LIBOR USD	0.088	0.149	0.227	0.323	0.535
EUR/RON Swap yields (%)	0.15- 0.56	1.75- 2.26	1.91- 2.22	2.09- 2.29	2.26- 2.48

PIATA MONETARA

Ratele de dobanda pe piata interbancare consolideaza la nivelurile joase, atinse in cursul sesiunii de ieri. Randamentele implicite continua, de asemenea, sa fie cotate la niveluri foarte scazute in cursul sesiunii de marti.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planului patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani platind un randament mediu de 4.78% si un randament maxim de 4.80%, ambele peste asteptarile pietei (si ale noastre). Raportul dintre ofertele depuse si suma vanduta a fost de 2.2



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%	4.72%	4.66%

EUROBOND-uri ROMANESTI

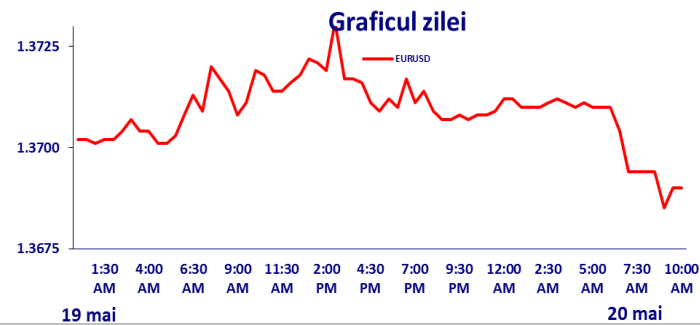
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.25	0.99	88.90	63.50
Jun-18	6.50	116.10	2.31	205.00	167.90
Nov-19	4.88	111.37	2.61	215.10	174.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,291.65	-0.05%	0.07%	7.09%	-7.39%
Argint (USD/oz)	19.39	-0.15%	-0.51%	-0.62%	-15.77%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a pierdut teren, fluctuand astazi in jurul valorii de 1,290 dolari pe uncie dupa aparitia unor rapoarte aratand ca cererea in China si India a scazut in 1Q14. Argintul se tranzactioneaza in jurul valorii de 19.26 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 815.75 dolari pe uncie. Platina se tranzactioneaza cu putin sub 1,470.00 dolari pe uncie, cererea modesta impiedicand ocrestere importanta in urma grevelor de la minele din Africa de Sud.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	32.4bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.60%	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
BBB-/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	148

Sursa: Reuters, valori la: 5/20/14 12:37 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.