



Marti, 21 ianuarie 2014

Indicatorul ZEW in Germania ce masoara nivelul increderii investitorilor, pentru luna ianuarie a scazut la 61.7, sub asteptari (64.0), si sub nivelul maximului ultimilor opt ani atins in luna decembrie (62.0). Indicatorul pentru conditiile curente, in schimb, a crescut peste asteptari (34.1) la 41.2. In Europa indicatorul ZEW s-a imbunatatit la 73.3 in luna ianuarie de la 68.3 in decembrie.

## PIATA VALUTARA

Moneda euro este in jurul valorii USD 1.3535, peste minimum ultimilor doi ani - USD 1.3507 - inregistrat in cursul sesiunii de ieri. Intarirea dolarului SUA din ultimele zile a fost sustinuta de ideea ca FED va continua sa reduca ritmul cumpararilor de obligatiuni, decizie asteptata la urmatoarea sedinta de politica monetara din 28-29 ianuarie, in timp ce ZEW in Germania astazi a pus presiune asupra monedei europene.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza mixt marti dimineata, cu forintul depreciat inaintea sedintei de politica monetara a bancii centrale din Ungaria, pentru care asteptarile sunt de taiere de dobanda si restul valutele cotate in interval stabile. Leul este cotate in apropierea nivelului de deschidere, in acest moment la 4.5330/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5380	0.11%	1.50%	2.14%	4.32%	4.5379
USDRON	3.3523	0.22%	2.70%	-0.41%	2.62%	3.3514
CHFRON	3.6651	-0.24%	0.34%	-0.34%	4.62%	3.6689
EURUSD	1.3522	-0.21%	-1.26%	2.49%	1.58%	1.3566
EURCHF	1.2374	0.33%	1.09%	2.48%	-0.31%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5300	4.5400	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3500	1.3580	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2360	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1400	4.1600	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	301.00	302.50	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1245	1260	↓	Sell upticks	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

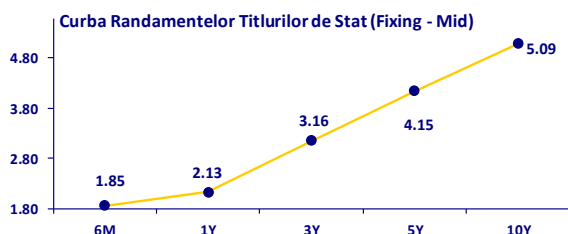
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.48	0.93	1.49	1.91	2.01
ROBOR	0.98	1.43	1.99	2.66	2.76
EURIBOR	0.359	0.242	0.302	0.409	0.571
LIBOR USD	0.090	0.157	0.237	0.334	0.573
EUR/RON Swap yields (%)	0.37-0.60	0.92-1.33	1.10-1.31	1.26-1.47	1.62-1.81

## PIATA MONETARA

In timpul sesiunii de marti exista usoare tendinte ascendente pentru randamentele implicite. Intervalele de cotare pentru T/N si O/N sunt 0.30%-0.70%, respectiv 0.35%-0.60%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut sapte sute zece milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape cinci ani platind un randament mediu de 4.15% si un randament maxim de 4.19% sub asteptarile noastre pentru randamente in jur de 4.25%. Guvernul anuntase intentia de a imprumuta cinci sute milioane lei.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	2.61%	2.36%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.67%	2.40%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.51%	3.62%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.00%	4.89%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

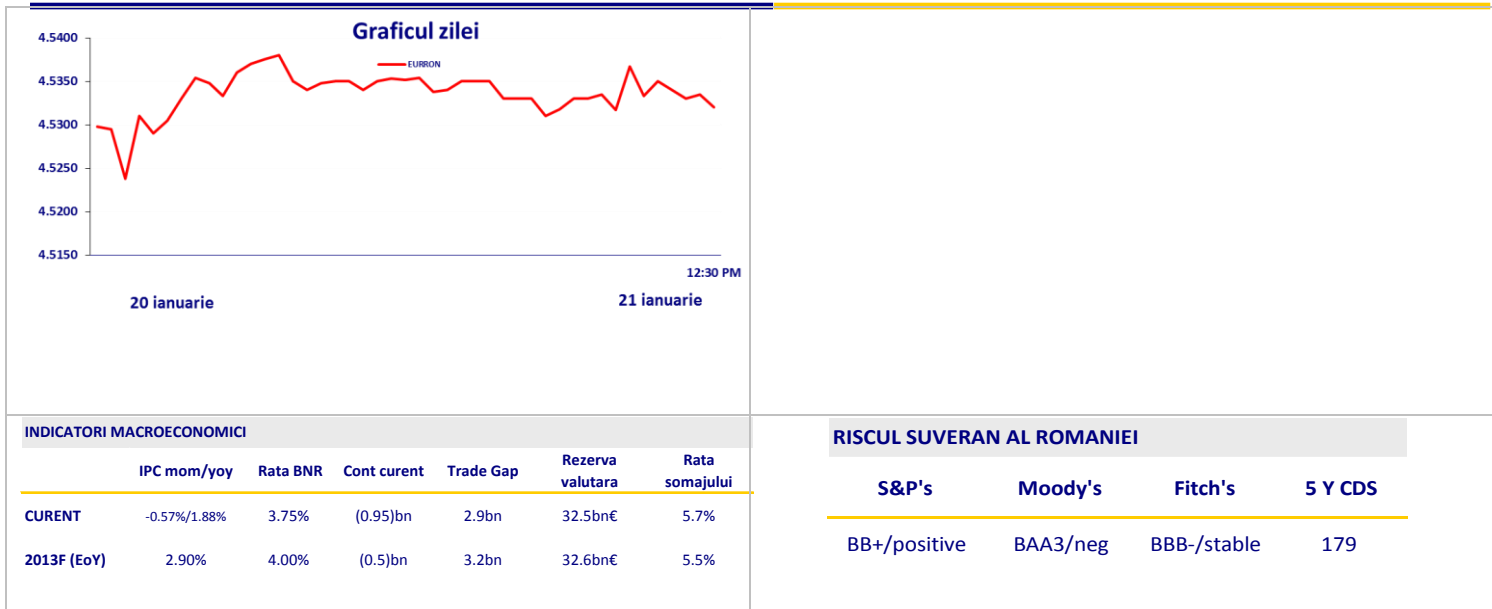
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.97	1.48	130.60	105.80
Jun-18	6.50	114.93	2.84	235.20	185.20
Nov-19	4.88	106.21	3.66	269.00	236.50

### METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,246.50	-0.72%	3.96%	-25.61%	-26.27%
Argint (USD/oz)	20.03	-1.62%	2.88%	-34.05%	-37.54%

### METALE PRETIOASE

Marti pretul aurului s-a stabilizeaza in jurul valorii de USD 1,250/oz, usor mai jos fata de nivelul de deschidere de USD 1,255/oz. Preturile celorlalte metale pretioase sunt usor mai jos, de asemenea, pretul argintului in vecinatatea nivelului USD 20/oz, a platinei USD 1.457/oz si a paladiumului in jur de USD 740/oz.



Sursa: Reuters, valori la: 1/21/14 2:11 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.