



Vineri, 21 martie 2014

Surplusul balantei de cont curent a zonei euro a atins maximul istoric in luna ianuarie, cand a atins valoarea de 25.3mld euro. In cateva ore, se va publica si indicatorul care reflecta increderea consumatorilor, pentru luna martie, asteptarile fiind ca acesta sa inregistreze valoarea de -12.4 fata de -12.7, anterior. Calendarul economic in SUA este rarefiat, de mentionat fiind doua conferinte ale membrului FOMC Stein si a presedintelui Fed Minneapolis, Narayana Kocherlakota, cel care de altfel a fost singurul membru care a dat un vot negativ in cadrul ultimei sedinte monetare a FOMC, deoarece considera angajamentul Fed vis-à-vis de inflatie insuficient de puternic. Declaratiile sale pot influenta astazi evolutia dolarului, comentarii inclinate catre o politica monetara mai restrictiva putand avea o influenta pozitiva pentru dolar.

PIATA VALUTARA

Dolarul american a crescut in aceasta dimineata versus moneda euro, pana la nivelul 1.3764/EUR, pentru ca mai tarziu sa revina in jurul nivelului 1.3790/EUR, moneda unica refacandu-se dupa publicarea balantei de cont curent pentru zona euro in luna ianuarie.

Valutele CEE 4 s-au apreciat in aceasta dimineata, beneficiind si de o calmare in zona conflictului ucrainian. Leul s-a apreciat, in tandem cu celelalte valute regionale, la momentul editiei fiind tranzactionat la nivelul 4.4785/EUR, mai sus fata de nivelul de deschidere de 4.4840/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4843	0.01%	0.12%	0.54%	1.45%	4.4816
USDRON	3.2494	-0.11%	-0.18%	0.16%	-4.89%	3.2488
CHFRON	3.6776	-0.09%	0.34%	0.97%	1.73%	3.6801
EURUSD	1.3785	0.05%	0.20%	0.29%	6.60%	1.3762
EURCHF	1.2179	0.02%	-0.34%	-0.75%	-0.32%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4800	4.5000	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3730	1.3810	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2150	1.2180	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	310.00	312.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1325	1345	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

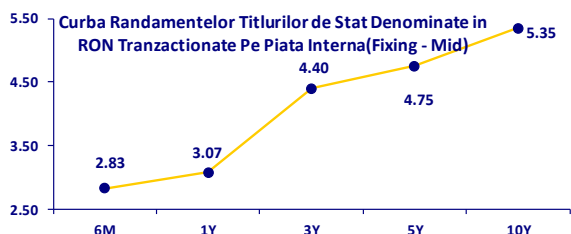
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.28	2.04	2.57	2.72	2.73
ROBOR	0.78	2.54	3.07	3.47	3.48
EURIBOR	0.168	0.238	0.313	0.416	0.591
LIBOR USD	0.091	0.154	0.233	0.332	0.564
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-1.19	1.48-2.00	2.02-2.46	2.25-2.55	2.55-2.76

PIATA MONETARA

Randamentele implicite s-au ajustat pentru noua perioada de rezerva minima obligatorie, astfel ca pentru T/N si 1-saptamana intervalele de cotare sunt 1.95%-2.35% si, respectiv, 1.80%-2.70%. Intervalul de cotare pentru O/N a ramas in jurul nivelului facilitatii de depozit astazi, in ultima zi a acestei perioade de rezerva minima obligatorie.

PIATA TITLURILOR

Interesul investitorilor pentru obligatiunile de stat denuminate in lei si tranzactionate pe piata secundara autohtona s-a intensificat vineri dimineata generand o scadere a randamentelor cu aproximativ 5pbs.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

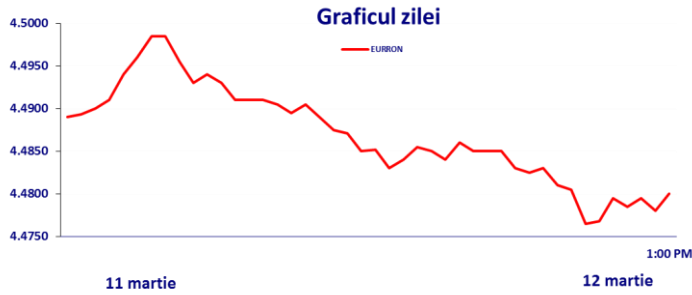
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.59%	3.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.38%	3.10%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.11%	3.94%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.35%	5.16%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.38	1.49	128.40	105.20
Jun-18	6.50	113.95	2.94	242.70	204.70
Nov-19	4.88	108.24	3.24	242.90	207.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,339.20	0.76%	1.28%	11.03%	-16.67%
Argint (USD/oz)	20.48	0.79%	-6.82%	4.97%	-28.99%



METALE PRETIOASE

Pretul metalelor pretioase a cunoscut un revers al trendului descrescator din ultima perioada, insa continua sa inregistreze cea mai mare scadere saptamanala din ultimele luni. Aurul este tranzactionat la USD 1,340.30/oz, argintul fluctueaza in jurul USD 20.50/oz, platina a depasit nivelul USD 1,440/oz, in timp ce paladiul a crescut la cel mai inalt nivel din august 2011 pana in prezent, atingand USD 790/oz, crestere determinata de greva minerilor din Africa de Sud, dar si de pericolul escaladarii conflictului Rusia-Ucraina (in conformitate cu Reuters, Rusia si Africa de Sud produc peste 80% din productia globala de paladiu).

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	177

Sursa: Reuters, valori la: 3/21/14 2:44 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
capitalmarkets@piraeusbank.ro +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.