



Miercuri, 22 ianuarie 2014

Fondul International Monetar (FMI) a crescut estimarea de crestere economica globala, pentru prima data in decurs de doi ani, la 3.7% pentru 2014 si 3.9% pentru 2015. Pentru anul 2013, FMI estimeaza o crestere de 3.0%, usor mai sus decat estimase in luna octombrie 2014, anume 2.9%. In conformitate cu FMI, activitatea economica si activitatea comerciala globala si-a revenit in partea a doua a anului 2013, cererea interna crescand in economiile avansate in concordanta cu estimarile, in timp ce economiile tarilor emergente au fost sustinute de exporturi, dar au fost afectate in schimb de o cerere interna scazuta (cu exceptia Chinei). In economiile dezvoltate este de asteptat ca situatia sa continue pe un trend ascendent, activitatea de export catre economiile dezvoltate sa continue in tarile emergente, in contextul unei slabiri a cererii interne.

Pe frontul economic, calendarul economic este destul de limitat, atentia jucatorilor din piata fiind indreptata catre intalnirea anuala de la Davos. Sesiunea de astazi a inceput cu anuntul Bancii Japoniei, care a mentinut neschimbate deciziile de politica monetara si estimarile de inflatie si a subliniat faptul ca o relaxare monetara nu este prevazuta in contextul in care revenirea economica se extinde.

PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD ramane la nivelul de 1.3350 miercuri, mentinandu-si evolutia de la inceputul saptamanii, in timp ce pietele au atentia indreptata catre evenimentele de la Davos si publicarea de maine a indicatorilor PMI. In momentul editiei perechea se tranzactioneaza la nivelul 1.3545.

Valutele CEE4 currencies sunt cotate stabil, fara schimbari semnificative fata de valorile zilei anterioare, cu o usoara tendinta de apreciere. Leul este cotate in acest moment in jurul valorii 4.5300/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5320	0.07%	1.36%	2.00%	4.18%	4.5301
USDRON	3.3396	0.00%	2.31%	-0.79%	2.23%	3.3447
CHFRON	3.6660	-0.10%	0.36%	-0.32%	4.65%	3.6696
EURUSD	1.3551	-0.06%	-1.05%	2.71%	1.80%	1.3526
EURCHF	1.2344	0.04%	0.85%	2.23%	-0.56%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5400	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3500	1.3580	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2350	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	302.00	304.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1235	1250	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

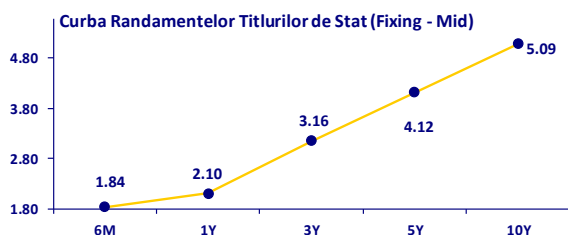
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.45	0.93	1.48	1.90	2.02
ROBOR	0.95	1.43	1.98	2.65	2.77
EURIBOR	0.351	0.241	0.301	0.406	0.570
LIBOR USD	0.090	0.157	0.237	0.334	0.573
EUR/RON Swap yields (%)	0.37-0.60	0.82-1.24	0.96-1.22	1.20-1.38	1.61-1.80

PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt neschimbate in sesiunea de miercuri. Pentru T/N si O/N randamentele implicite sunt cotate in intervalul 0.30%-0.70% si 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	103.98	1.44	127.50	102.90
Jun-18	6.50	114.98	2.82	233.10	183.20
Nov-19	4.88	106.26	3.65	267.80	236.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,241.00	-0.07%	3.50%	-25.94%	-26.59%				
Argint (USD/oz)	19.90	-0.25%	2.21%	-34.47%	-37.95%				

Pretul aurului este in jurul nivelului de USD 1,240/oz, continuand sa fie sub influenta sedintei de politica monetara a Fed din 28-29 ianuarie. Asteptarile din piata sunt ca Fed va merge mai departe cu o a doua reducere a programului de achizitionare de obligatiuni, factori care vor avea probabil o influenta negativa asupra cererii de aur.

Argintul a scazut sub nivelul USD 20/oz in cursul sesiunii de ieri si continua astazi sa fie cotate la nivel similar. Platina are o evolutie stabila miercuri, usor sub USD 1.450/oz. Pretul platinei se tranzactioneaza destul de aproape de nivelul maxim al ultimilor trei luni in contextul in care sunt anuntate greve ale muncitorilor din cei mai mari producatori din Africa de Sud. Paladium-ul fluctueaza la nivelul USD 740/oz.

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
CURRENT	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	179
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%				

Sursa: Reuters, valori la: 1/22/14 1:24 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.