



Marti, 22 aprilie 2014

Ziua de azi este destul de saraca in anunturi economice intoarcerea investitorilor din vacanta de Pasti facandu-se lin. Ministrul de Finante german a declarat marti ca economia tarii va creste intr-un ritm mai lent in 2Q14 dupa startul neasteptat de puternic dinn primele trei luni ale anului. Acesta insa este un efect tehnic, activitatea ramanand pe trendul pozitiv.

Investitorii asteapta in aceasta saptamana discursul presedintelui BCE pe care il va tine joi in Amsterdam in speranta ca va presara niste indicii privind politica bancii, anunturile preliminare ale PMI care vor fi facute miercuri si rezultatele sondajului despre increderea in mediul de afaceri facut de Ifo joi.

PIATA VALUTARA

Euro a redus din pierderea recenta fata de dolar in ciuda temerilor investitorilor ca BCE va relaxa politica monetara, temeri starnite de semnalele transmise de Presedintele bancii. In momentul redactarii perechea se tranzactiona in jurul valorii de 1.3800.

Valutele CEE4 fluctueaza in jurul valorilor anterioare in sesiunea de marti, in contextul conflictului geopolitic din Ucraina. Leul este cotate in intervalul 4.4600 – 4.4665/EUR si ne asteptam ca sa inchida sesiunea in aceeasi regiune.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4690	0.20%	-0.06%	0.20%	2.72%	4.4660
USDRON	3.2324	0.14%	0.04%	-0.37%	-2.87%	3.2356
CHFRON	3.6532	-0.01%	-0.40%	0.30%	2.51%	3.6584
EURUSD	1.3810	0.14%	-0.20%	0.47%	5.69%	1.3855
EURCHF	1.2214	0.08%	0.21%	-0.46%	0.08%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3780	1.3830	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2190	1.2220	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1650	4.2000	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1280	1300	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.50	2.18	2.48	2.59	2.65
ROBOR	3.00	2.68	2.98	3.34	3.40
EURIBOR	0.221	0.246	0.328	0.426	0.599
LIBOR USD	0.091	0.152	0.226	0.320	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	2.60- 5.02	1.94- 2.43	2.34- 2.61	2.50- 2.71	2.68- 2.86

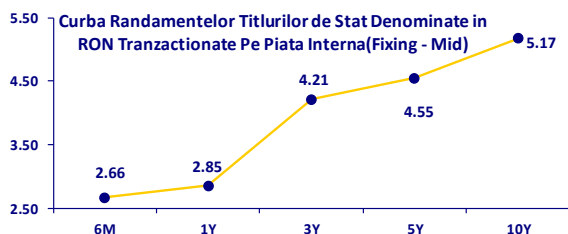
PIATA MONETARA

Ratele de dobanda au crescut in sesiunea de marti pe fondul unei lichiditati scazute in piata monetara, caracteristica sfarsitului de perioada de rezerva.

Randamentele implicite ale swap-urilor valutare au crescut, de asemenea, in conditiile unei lichiditati reduse in sesiunea de marti.

PIATA TITLURILOR

Activitatea pietei secundare a titlurilor denominate in lei este relativ modesta dupa sarbatorile de Paste. Se manifesta totusi un oarecare interes pentru obligatiunile de la mijlocul curbei randamentelor si ne asteptam sa vedem o crestere a acestuia in aceasta saptamana dupa eliberarea unor fluxuri prin maturarea obligatiunilor de doi ani de maine.



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%	3.18%	2.88%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.86%	3.64%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.09%	4.95%

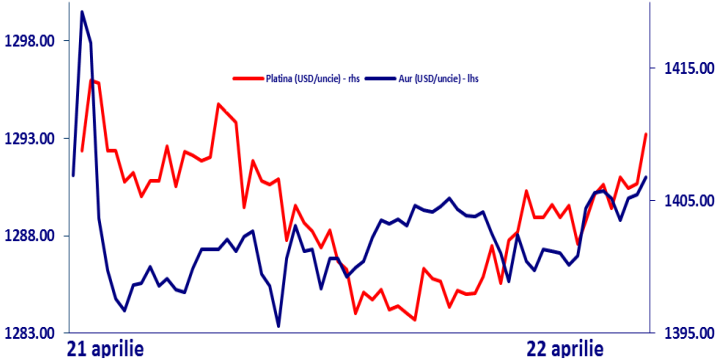
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.04	1.55	137.40	115.20
Jun-18	6.50	115.14	2.60	216.90	180.70
Nov-19	4.88	109.50	2.99	217.50	195.70

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,291.14	0.03%	-1.45%	7.05%	-9.54%
Argint (USD/oz)	19.51	0.10%	-2.40%	0.00%	-16.91%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Marti dimineata aurul a tranzactionat in apropierea minimului ultimelor doua saptamani atins ieri la 1,281.40 dolari pe uncie sub presiunea iesirilor din fondurile garantate in metalul galben. Dolarul in scadere a ajutat pretul aurului sa revina in momentul redactarii in jurul valorii de 1,291.00 dolari pe uncie; argintul a urcat la 19.44 dolari pe uncie, platina a revenit la 1,406.75 dolari pe uncie in vreme ce paladiul se tranzactioneaza la 781.90 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	31.7bn€	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
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	167

Sursa: Reuters, valori la: 4/22/14 1:19 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.