



Vineri, 23 mai 2014

Dupa ce a crescut in 1Q14 cu 2.5% fata de trimestrul corepunzator al anului trecut conform datelor prezentate in aceasta dimineata, se asteapta ca economia germana sa creasca intr-un ritm mai redus in 2Q14. Sondajul realizat de institutul bavarez Ifo arata ca atat indicele ce masoara activitatea economica curenta cat si cel privitor la asteptari au scazut in mai. Investitorii asteapta datele privind vanzarile de case noi in SUA sperand ca numarul de case noi monofamiliale vandute sa isi revina in aprilie dupa minimul ultimelor opt luni atins in martie.

## PIATA VALUTARA

Euro a scazut vineri dimineata afectat de slabele rezultate ale sondajului Ifo in Germania. Datele sub asteptari din cea mai puternica economie a Europei creste probabilitatea adoptarii unor masuri de relaxare a politicii monetare de catre BCE in iunie. Moneda unica se tranzactioneaza in apropierea minimului de peste trei luni atins dimineata la USD 1.3615/EUR.

Zlotul a atins un nou maxim fata de euro vineri dimineata la 4.1505/EUR dupa ce un oficial al bancii centrale a declarat ieri ca ratele ar putea ramane neschimbate pana la sfarsitul lui 2015, scaderea ratelor neavand acoperire economica. Leul a deschis la 4.4130/EUR si a ramas intr-un interval ingust intre 4.4100 si 4.4173/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua neschimbat.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4190	0.27%	-1.01%	-0.92%	1.70%	4.4164
USDRON	3.2403	0.29%	0.22%	-0.12%	-4.09%	3.2410
CHFRON	3.6121	-0.02%	-1.11%	-0.82%	4.59%	3.6160
EURUSD	1.3622	-0.23%	-1.31%	-0.89%	5.96%	1.3668
EURCHF	1.2215	0.06%	-0.01%	-0.46%	-2.89%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4000	4.4200	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3640	1.3700	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2200	1.2230	↓	Sell upticks	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1400	4.1700	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	302.00	305.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1290	1300	↑	Buy dips	1350	1450

### DOBANZI DE REFERINTA

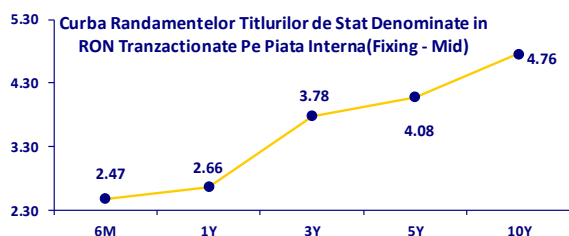
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.91	1.80	2.26	2.39	2.46
ROBOR	1.41	2.30	2.76	3.14	3.21
EURIBOR	0.271	0.262	0.318	0.407	0.583
LIBOR USD	0.088	0.150	0.227	0.322	0.534
EUR/RON Swap yields (%)	1.60- 2.01	1.82- 2.35	1.92- 2.23	2.09- 2.29	2.26- 2.48

## PIATA MONETARA

In sesiunea de vineri O/N au crescut spre nivelul de 1.15% o data cu apropierea noii perioade de rezerve.

## PIATA TITLURILOR

Activitatea pe piata secundara a titlurilor de stat denumite in lei este modesta vineri dimineata.



### 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%	2.93%	2.41%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.59%	3.37%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.70%	4.63%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

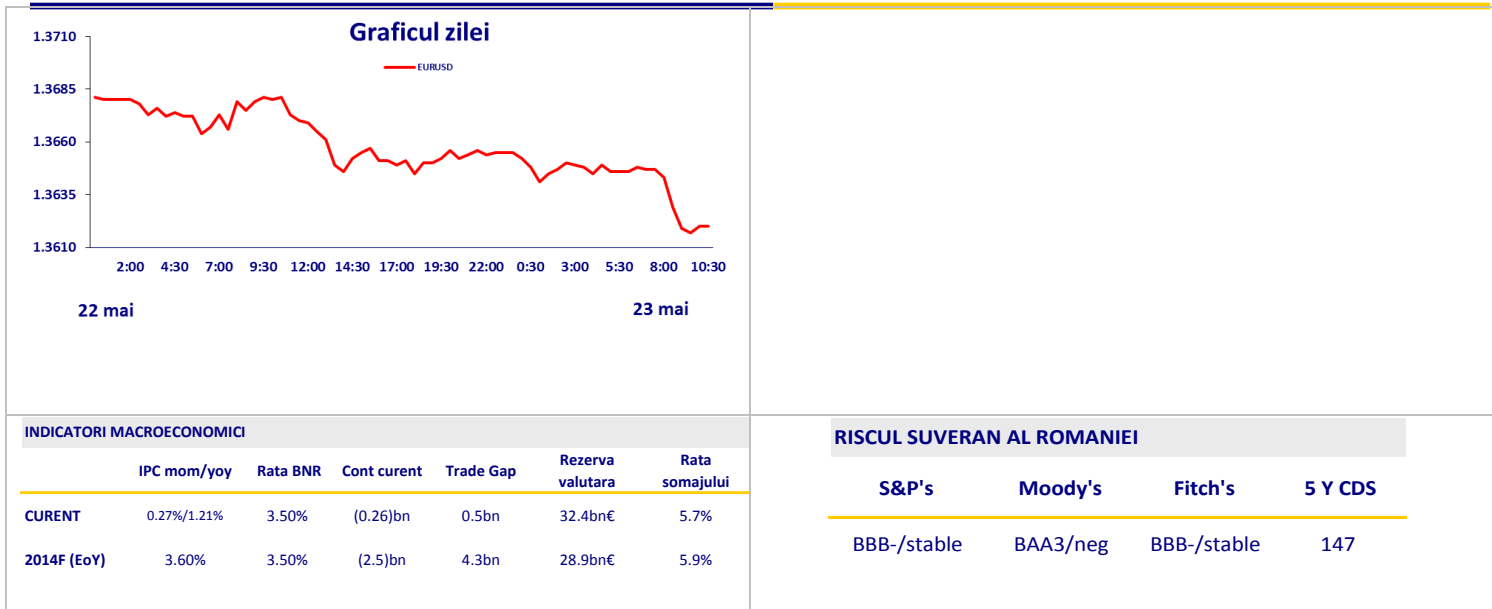
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.07	1.14	103.00	79.00
Jun-18	6.50	115.82	2.36	210.10	172.90
Nov-19	4.88	110.95	2.68	221.80	181.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,291.80	-0.19%	0.61%	7.10%	-5.73%
Argint (USD/oz)	19.45	-0.56%	-0.05%	-0.31%	-12.74%

## METALE PRETIOASE

Pretul aurului a ramas si vineri dimineata in aria ingusta din jurul valorii de 1,290 dolari pe uncie; investitorii spera ca alegerile din Ucraina vor da o directie tradingului. Argintul a urmat o evolutie asemanatoare cu a aurului fiind cotate in preajma valorii de 19.38 dolari pe uncie; pretul paladiului a crescut la 831.25 dolari pe uncie iar cel al platinei la 1,482.00 dolari pe uncie (nu departe de maximum ultimilor doi ani jumatate atins joi la 1,493.90 dolari pe uncie) sustinute de grijile privind oferta..



Sursa: Reuters, valori la: 5/23/14 1:12 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.