



Luni, 23 iunie 2014

Dupa ce rezultatele solide privind activitatea manufacturiera in China si Japonia crescusera sperantele, investitorii au fost dezamagiti luni dimineata de datele despre activitatea economica a lunii iunie in zona euro. Conform sondajului realizat de Markit, cresterea economica in Germania a pierdut din viteza, indicele masurand activitatea in fabrici coborand in iunie la 52.40 puncte iar cel care masoara activitatea in servicii scazand la 54.80 puncte, ambii sub consensus si sub datele din mai. Activitatea economica in Franta a continuat sa se restringa, ambii indici situandu-se atat sub nivelul de 50 puncte care desparte cresterea de contractie cat si sub nivelul lunii mai. Pentru zona euro indicele privind activitatea manufacturiera s-a situat la 51.90 puncte in timp ce indicele privind serviciile a fost de 52.80 puncte, amandoua sub forecast si sub nivelul din luna anterioara.

## PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren in fata dolarului american in urma anunturilor preliminare dezamagitoare privind activitatea economica din regiune. Moneda unica se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3580/EUR.

Zlotul a redus din pierderile inregistrate saptamana trecuta dupa izbucnirea agitatiei din lumea politica, desi controversele continua. Moneda poloneza este cotata la 4.1560/EUR in timp ce forintul si leul s-au tranzactionat in intervale inguste. Leul a deschis mai puternic la 4.3980/EUR si a ramas in zona 4.3950-4.3995/EUR. Ne asteptam ca RON sa termine sesiunea in aceeasi regiune.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3985	0.08%	-0.12%	-1.38%	-2.69%	4.3971
USDRON	3.2358	0.12%	0.18%	-0.26%	-6.26%	3.2374
CHFRON	3.6087	-0.01%	-0.01%	-0.92%	-2.39%	3.6129
EURUSD	1.3581	-0.13%	-0.38%	-1.19%	3.54%	1.3588
EURCHF	1.2174	0.01%	-0.26%	-0.79%	-0.56%	1.2169

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4100	↓	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3550	1.3620	↓	Sell upticks	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1550	4.1800	↓	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↓	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1310	1330	↑	Buy dips	1350	1450

### DOBANZI DE REFERINTA

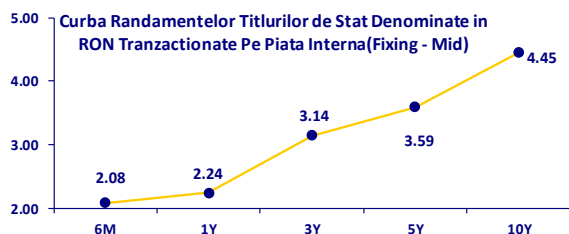
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	1.40	1.90	2.02	2.12
ROBOR	0.72	1.90	2.40	2.77	2.87
EURIBOR	0.025	0.108	0.212	0.306	0.489
LIBOR USD	0.096	0.154	0.231	0.323	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	0.19- 0.81	1.27- 1.82	1.47- 1.72	1.53- 1.78	1.64- 1.86

## PIATA MONETARA

Ratele depozitelor O/N au ramas aproape neschimbate luni dimineata in timp ce T/N care ajung la maturitate in perioada de rezerva urmatoare sunt cotate la 1.4% -2.0%; maturitatile de 1M au crescut cu 10pbs.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape noua ani. Ne asteptam ca randamentul mediu platit de guvern sa se situeze in jurul a 4.45%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.31	1.81
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.51	2.01
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.94	2.44
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.86	3.36
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.30	3.80

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.91	0.95	90.50	66.40
Jun-18	6.50	117.36	1.92	173.50	141.60
Nov-19	4.88	112.51	2.36	197.40	162.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,311.80	-0.27%	1.41%	8.76%	2.28%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au plasat pe nivele de echilibru luni dimineata, aurul fluctuand usor in jurul valorii de 1313.00 dolari pe uncie, iar argintul mentinandu-se la 20.82 dolari pe uncie. Platina si paladiul au scazut tranzactionandu-se la 1,445.20 dolari pe uncie respectiv la 812.20 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	20.83	-0.57%	6.82%	6.77%	5.47%					
<p><b>Graficul zilei</b></p>										
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	-0.04%/0.94%	3.50%	(0.30)bn	0.98bn	30.7bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	133
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/23/14 1:13 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.