



Luni, 24 februarie 2014

Preturile imobilelor in China au crescut in ianuarie cu 9.6% YoY fata de cresterea de 9.9% inregistrata in luna anterioara. Aceasta a fost prima scadere a vitezei de crestere a preturilor din noiembrie 2012; teama de a nu alimenta boom-ul imobiliar a impiedicat banca centrala sa adopte masuri de relaxare a politicii monetare care sa ajute cresterea economica. Conform institutului Ifo, climatul de afaceri si conditiile curente s-au imbunatatit in februarie in Germania peste asteptari, indicele masurand asteptarile crescand si el. Citirile alimenteaza sperantele ca cea mai puternica economie a Europei va avea un an 2014 mai bun.

Inflatia in zona euro in ianuarie a atins valorile estimate de piata; rata lunara este -1.10% (cea mai rapida scadere inregistrata) in timp ce rata anuala a ramas la 0.80% lasand deschise orice posibilitati de actiune pentru BCE.

PIATA VALUTARA

Euro a castigat teren fata de dolar dupa ce miscarile de strada din Ucraina par a fi ajuns la final. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza la USD 1.3760/EUR.

Valutele CEE4 s-au tranzactionat in intervale inguste luni dimineata. Leul fluctueaza in jurul valorii de 4.5050/EUR, afectat de scandalul politic.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5130	0.13%	-0.42%	1.19%	3.11%	4.5101
USDRON	3.2754	-0.15%	-1.13%	0.96%	-2.24%	3.2773
CHFRON	3.6948	-0.01%	-0.28%	1.45%	2.95%	3.6968
EURUSD	1.3763	0.19%	0.64%	0.13%	5.37%	1.3707
EURCHF	1.2201	0.09%	-0.23%	-0.57%	0.21%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5250	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3700	1.3800	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2180	1.2220	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1500	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	312.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1320	1340	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

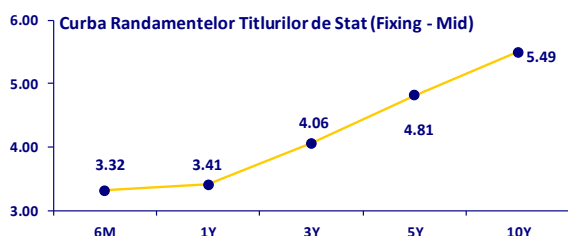
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.71	2.96	3.05	2.86	2.88
ROBOR	3.21	3.46	3.55	3.61	3.63
EURIBOR	0.171	0.221	0.288	0.384	0.549
LIBOR USD	0.087	0.156	0.235	0.331	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	0.93-2.52	2.47-3.18	2.81-3.25	2.92-3.27	3.01-3.31

PIATA MONETARA

Perioada curenta de rezerve a debutat cu nivele in scadere de-a lungul intregii curbe, randamentele pentru T/N si O/N fiind cotate in intervalul 2.50% - 3.30%. Incertitudinile din domeniul politic s-ar putea sa transmita presiuni pe piata monetara dar pentru moment imbunatatirea lichiditatii pare a fi factorul determinant asupra evolutiei randamentelor implicite.

PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul Finantelor Publice intentioneaza sa imprumute sase sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 5.10%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	4.08%	3.56%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.68%	3.47%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.28%	4.07%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.50%	5.23%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.46	1.65	152.30	127.10
Jun-18	6.50	114.06	2.97	262.50	210.80
Nov-19	4.88	108.10	3.29	248.30	212.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE													
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg														
Aur (USD/oz)	1,335.50	0.89%	5.17%	10.72%	-16.25%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au mentinut luni dimineata la nivelurile relativ ridicate la care au incheiat saptamana precedenta. Aurul se tranzactioneaza la 1,333.60 dolari pe uncie, argintul la 21.85 dolari pe uncie, platina este cotate la 1,426.25 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 737.50 dolari pe uncie.</p>													
Argint (USD/oz)	22.15	1.37%	10.97%	13.53%	-23.75%														
<p>Graficul zilei</p> <p>EUR/USD</p> <p>21 februarie 5:00 PM 11:00 AM 24 februarie</p>						<p>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>S&P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td>BB+/positive</td> <td>BAA3/neg</td> <td>BBB-/stable</td> <td>180</td> </tr> </tbody> </table>					S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS		BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	180
	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS															
	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	180															
INDICATORI MACROECONOMICI																			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului													
CURRENT	-0.85%/1.06%	3.50%	(1.5)bn	3.5bn	32.5bn€	5.7%													
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%													

Sursa: Reuters, valori la: 2/24/14 1:08 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.