



Joi, 24 aprilie 2014

Joi, institutul bavarez Ifo a publicat rezultatele sondajului din luna aprilie privind climatul de afaceri in Germania. Valoarea indicelui climatului de afaceri a crescut la 11.2 puncte de la 110.7 puncte in martie in timp ce indicele ce masoara asteptarile economice a crescut la 107.3 puncte de la 106.4 cu o luna inainte. Chiar si indicele conditiilor curente (singurul a carui valoare a fost sub cea asteptata de piata) a marcat o crestere la 115.30 de la 115.20 puncte in martie. Rezultatele dau de inteles ca economia Germana nu este prea afectata de tensiunile create in jurul Ucrainei.

Presedintele BCE a declarat azi la Amsterdam ca membrii consiliului de conducere sunt in unanimitate de acord sa recurga la masuri neconventionale pentru a lupta cu riscurile unei inflatii scazute dar ca deocamdata nu este cazul. Draghi a prezentat trei scenarii de baza in urma carora BCE ar putea actiona: o deteriorare a perspectivelor pe termen mediu ale inflatiei ar fi intampinata cu o intensificare a programului de achizitii de active financiare; in conditiile in care piata obligatiunilor suverane devine tensionata, BCE ar putea raspunde prin ingustarea coridorului ratelor de inflatie, inclusiv prin adoptarea unor rate negative la depozite; daca procesul de transmitere a politicilor catre piata esueaza atunci BCE poate recurge la un nou program de refinantare a bancilor pe termen lung. Presedintele a subliniat din nou ca rata de schimb este un factor important la baza deciziilor ECB.

PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit din nou fata de dolarul american sustinut de anunturile Ifo privind Germania relaxandu-se putin dupa discursul presedintelui BCE. In momentul redactarii perechea se tranzactiona in jurul valorii de 1.3827.

Valutele Europei emergente continua sa piarda teren in fata euro joi dimineata conduse de forint dupa ce Banca Centrala Maghiara a anuntat ca va exclude bancile straine de la facilitatea de doua saptamani. Leul este cotate in intervalul 4.4620 – 4.4669/EUR si ne asteptam ca sa inchida sesiunea in aceeasi zona azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4650	-0.08%	-0.15%	0.11%	2.70%	4.4625
USDRON	3.2256	-0.13%	-0.17%	-0.58%	-3.54%	3.2273
CHFRON	3.6546	-0.09%	-0.36%	0.34%	3.37%	3.6572
EURUSD	1.3827	0.08%	-0.08%	0.60%	6.38%	1.3834
EURCHF	1.2206	0.05%	0.15%	-0.53%	-0.68%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4750	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3880	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2200	1.2230	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1280	1290	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.81	2.39	2.52	2.64	2.68
ROBOR	3.31	2.89	3.02	3.39	3.43
EURIBOR	0.217	0.253	0.332	0.432	0.606
LIBOR USD	0.090	0.152	0.229	0.323	0.548
EUR/RON Swap yields (%)	2.87- 3.47	2.38- 2.92	2.47- 2.74	2.53- 2.77	2.68- 2.87

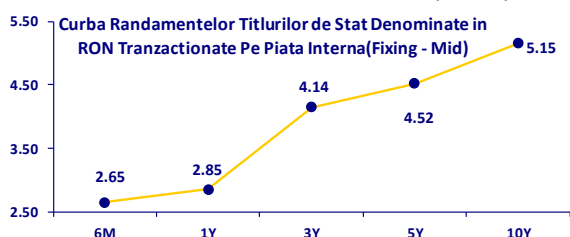
PIATA MONETARA

In piata monetara situatia este mai linistita in sesiunea de joi, ratele de dobanda pentru termene scurte fluctuand in jurul 3.0%-4.0%, iar curba randamentelor implicite pentru swap-urile valutare inregistrand corectii negative pe segmentul termenelor scurte.

PIATA TITLURILOR

Astazi, Ministerul Finantelor planuieste sa vanda opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni si cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sapte ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jurul a 2.85% pentru certificate si aproape de 4.95% pentru obligatiuni.

Miercuri, JP Morgan a anuntat ca a adaugat bondul DBN034 care va ajunge la maturitate pe 28 noiembrie 2018 in indicele GBI-EM incepand cu intai mai. Randamentul bondului pe piata secundara nu s-a modificat ca urmare a anuntului, acesta fiind anticipat de piata.



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%	3.19%	2.85%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.82%	3.60%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.04%	4.92%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.00	1.55	138.40	114.00
Jun-18	6.50	115.22	2.57	212.70	176.60
Nov-19	4.88	109.85	2.92	208.70	186.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,284.31	-0.02%	-1.97%	6.48%	-9.20%	<p>Preturile metalelor pretioase se tranzactioneaza in intervale inguste joi dimineata, sentimentul pietei ramanand neschimbat. Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de 1,283.00 dolari pe uncie; argintul stationeaza la 19.30 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,397.25 dolari pe uncie in vreme ce paladiul se tranzactioneaza la 781.40 dolari pe uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	19.36	-0.72%	-3.15%	-0.77%	-15.83%												
<p>Graficul zilei</p>						<p>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/positive</td> <td>BAA3/neg</td> <td>BBB-/stable</td> <td>169</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	169
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	169														
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%											

Sursa: Reuters, valori la: 4/24/14 1:04 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.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 Markets

treasury.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.