



Marti, 24 iunie 2014

Tensiunile din Ucraina si Irak au starnit temeri printre oamenii de afaceri germani. Conform institutului bavarez Ifo, in iunie indicele masurand climatul de afaceri a scazut in Germania pentru a doua luna consecutiv ajungand la 109.7 puncte sub asteptarile pietei de 110.2 puncte. Companiile germane prezente in Rusia se tem ca eventualele sanctiuni ar putea sa le afecteze afacerile in timp ce luptele din Irak au nascut griji privind continuitatea aprovizionarii cu petrol. Indicele masurand conditiile prezente a ramas neschimbat in iunie la 114.8 puncte in timp ce indicele privind asteptarile a scazut la 104.8 puncte.

Investitorii asteapta datele privind vanzarile de case noi si indicele compozit al preturilor caselor in SUA.

## PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit in fata dolarului in dimineata de miercuri fiind tranzactionat in apropierea maximului de azi inregistrat la USD 1.3627/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt marti. Leul a deschis aproape constant la 4.3930/EUR si a ramas in intervalul ingust 4.3910-4.3930/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	4.3943	0.10%	-0.17%	-1.47%	-2.78%	4.3918
USDRON	3.2227	-0.12%	-0.09%	-0.67%	-6.64%	3.2243
CHFRON	3.6084	0.05%	0.14%	-0.93%	-2.40%	3.6117
EURUSD	1.3620	0.12%	-0.18%	-0.91%	3.83%	1.3596
EURCHF	1.2163	-0.01%	-0.36%	-0.88%	-0.65%	1.2167

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4000	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3580	1.3640	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2160	1.2180	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↑	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

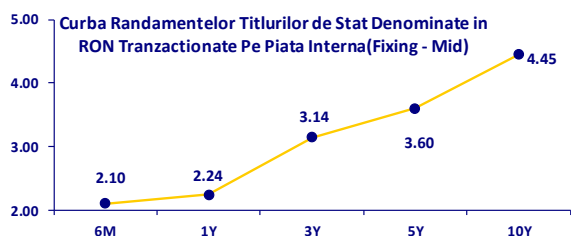
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.46	1.38	1.89	2.01	2.11
ROBOR	1.96	1.88	2.39	2.76	2.86
EURIBOR	0.025	0.105	0.211	0.307	0.489
LIBOR USD	0.095	0.152	0.233	0.325	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	1.64- 2.30	1.33- 1.84	1.47- 1.72	1.53- 1.77	1.64- 1.86

## PIATA MONETARA

Ratele depozitelor O/N au crescut in prima zi a noii perioade de rezerva in zona 1.4% - 2.0% in care maturitatile T/N se plasaseră inca de ieri. Restul curbei a ramas aproape neschimbata.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni, conform planului, doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape noua ani platind un randament mediu de 4.50% si un randament maxim de 4.51%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	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	102.90	0.95	91.10	66.40
Jun-18	6.50	117.51	1.89	170.00	137.90
Nov-19	4.88	112.56	2.35	197.10	161.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,325.65	0.55%	2.50%	9.91%	3.36%	<p>Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata sustinute de caracteristica de activ de refugiu. Aurul a atins un nou maxim al ultimelor doua luni la 1321.50 dolari pe uncie, iar argintul a ajuns in cursul diminetii la 21.01 dolari pe uncie. Platina si paladiul au recuperat din pierderile inregistrate dupa ce greva din Africa de Sud s-a sfarsit tranzactionandu-se la 1,460.74 dolari pe uncie respectiv la 826.50 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	21.15	1.05%	8.46%	8.41%	7.09%					
<p><b>Graficul zilei</b> EURUSD</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	132
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/24/14 1:02 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.