



Marti, 25 februarie 2014

A doua citire a PIB in cel de-al patrulea trimestru al lui 2013 in Germania a confirmat datele initiale: economia a crescut cu 0.4% fata de trimestrul anterior si cu 1.3% fata de trimestrul corespunzator din anul 2012. Cresterea a fost determinata de exporturile nete in vreme ce cererea interna a inregistrat o scadere QoQ. In anul 2014 se asteapta o schimbare a trendurilor, cresterile salariale si ratele de dobanda modeste trebuind sa sustina cheltuielile gospodariilor.

Astazi in SUA sunt programate anunturile indicelui preturilor caselor Case-Shiller estimat sa creasca in decembrie dar intr-un ritm inferior celui din luna anterioara si indicele increderii consumatorilor pentru februarie.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut in fata dolarului american, efectul comentariilor unui oficial BCE ca banca este gata sa ia in considerare ducerea ratelor la depozite in teritorii negative daca este necesar fiind contrabalansat de efectul citirii datelor economice din Germania. Moneda unica se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3746/EUR.

Valutele CEE4 au ramas si marti dimineata in intervale inguste leul fluctuand in jurul valorii de 4.5150/EUR, afectat de scandalul politic.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5195	0.22%	-0.43%	1.33%	3.26%	4.5173
USDRON	3.2842	0.05%	-1.06%	1.23%	-1.98%	3.2858
CHFRON	3.7008	0.28%	-0.08%	1.61%	3.12%	3.7041
EURUSD	1.3748	0.10%	0.57%	0.02%	5.25%	1.3735
EURCHF	1.2198	-0.07%	-0.47%	-0.59%	0.18%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5100	4.5200	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3700	1.3760	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2190	1.2230	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1325	1340	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.91	2.84	2.96	2.88	2.89
ROBOR	2.41	3.34	3.46	3.63	3.64
EURIBOR	0.169	0.222	0.289	0.387	0.553
LIBOR USD	0.087	0.155	0.234	0.331	0.553
EUR/RON Swap yields (%)	1.72-2.51	2.33-2.89	2.69-3.08	2.82-3.19	3.06-3.35

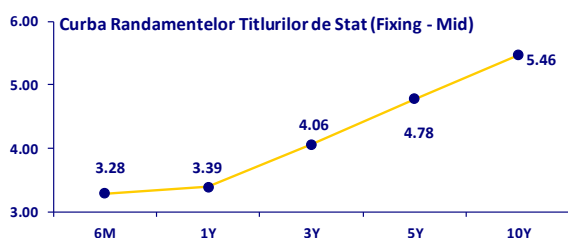
PIATA MONETARA

Ratele depo au scazut datorita lichiditatii bune a pietii depozitelor O/N fiind cotate in zona 2.25% - 2.50%. Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe dar mai ales la capatul scurt.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor Publice a imprumutat patru sute patruzeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 5.10% si un randament maxim de 5.15%. Guvernul planuise sa vanda obligatiuni in valoare de sase sute milioane lei.

In urma licitatiei de ieri activitatea pe piata secundara si-a revenit relativ cu preponderenta pe segmentul de termen lung.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.81%	3.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.67%	3.46%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.29%	4.08%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.50%	5.22%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.46	1.64	150.50	126.60
Jun-18	6.50	114.25	2.92	256.00	204.60
Nov-19	4.88	108.16	3.28	246.30	210.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,334.35	-0.23%	6.11%	10.63%	-16.32%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au mentinut marti dimineata sustinute de temerile privind ritmul cresterii economice in China si privind starea economiei ucrainene. Aurul se tranzactioneaza la 1,333.70 dolari pe uncie, argintul la 21.75 dolari pe uncie, platina este cotate la 1,426.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 732.70 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	21.84	-1.00%	10.64%	11.94%	-24.82%					
<p>Graficul zilei</p> <p>EUR/oz</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	-0.85%/1.06%	3.50%	(1.5)bn	3.5bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	179
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 2/25/14 1:33 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.