



Marti, 25 martie 2014

Marti institutul german Ifo a anuntat valorile pentru martie ale indicilor care indica nivelul asteptarilor, al climatului de afaceri si al conditiilor curente in cea mai importanta economie a Europei. In timp ce indicele conditiilor prezente la 115.20 s-a situat peste estimarile pietei si peste valoarea inregistrata in februarie, ceilalti doi indici sunt atat sub consensus cat si sub valorile de luna trecuta ceea ce arata ca temerile privind ritmul de crestere al Chinei si criza din Crimeea au avut un impact puternic asupra increderii firmelor germane.

Investitorii asteapta anuntul indicelui preturilor caselor Case-Shiller 20 pentru ianuarie si datele privind noile vanzari de case familiale in februarie in SUA pentru a isi face o parere despre piata imobiliara.

BNR a anuntat ca masa monetara in sens larg a crescut in februarie cu 1.0% la 242.88 miliarde lei, creditul neguvernamental a scazut cu 0.2% la 218.34 miliarde lei iar depozitele rezidentilor neguvernamentali au avansat cu 0.7% pana la 216.55 miliarde lei.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut fata de dolarul american in urma anuntului usor dezamagitor al Ifo privind economia germana dupa ce luni se intarise pe seama zvonurilor ca un important investitor suveran si-a crescut expunerea la moneda unica. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3808 dar ne asteptam la o volatilitate crescuta dupa anunturile datelor economice din SUA si dupa discursurile a doi oficiali ai Fed programate pentru azi.

Valutele CEE4 s-au intarit fata de euro marti dimineata inainte de decizia de politica monetara a bancii centrale maghiare. Leul a deschis la 4.4750/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4680/EUR s-a intors catre 4.4691/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in aceasta zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4700	-0.04%	-0.88%	0.22%	1.28%	4.4693
USDRON	3.2365	0.16%	-1.41%	-0.24%	-5.75%	3.2351
CHFRON	3.6597	-0.22%	-0.83%	0.48%	1.14%	3.6653
EURUSD	1.3808	-0.22%	0.54%	0.46%	7.45%	1.3774
EURCHF	1.2198	0.08%	-0.07%	-0.59%	0.09%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4700	4.4850	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3850	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	312.00	313.50	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1305	1320	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.60	1.71	2.47	2.61	2.67
ROBOR	2.10	2.21	2.97	3.36	3.42
EURIBOR	0.170	0.242	0.320	0.425	0.600
LIBOR USD	0.090	0.154	0.235	0.333	0.564
EUR/RON Swap yields (%)	1.35-2.16	1.54-2.02	2.20-2.42	2.38-2.64	2.58-2.78

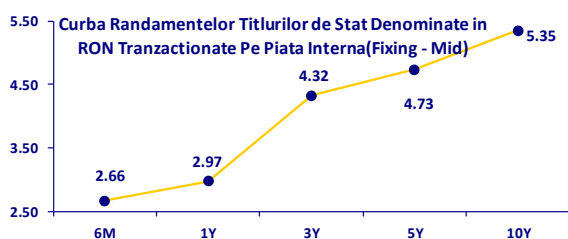
PIATA MONETARA

Ratele dobanzilor pe piata monetara au crescut in sesiunea de marti, impulsionate si de platile trimestriale la bugetul de stat, in timp ce randamentele implicite valutare au ramas la aceleasi nivele in comparatie cu sesiunea de ieri.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a vandut cinci sute patruzeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sapte ani platind un randament mediu de 5.29% si un randament maxim de 5.30%. Desi la un cost mai mare decat cel estimat de noi (5.25%) guvernul a imprumutat mult peste cele trei sute milioane lei planificate.

In aceasta dimineata, interesul investitorilor pentru titlurile de stat denuminate in lei au dus la o scadere a randamentelor pe piata secundara cu 2-3pbs in medie si la o crestere a pantei curbei randamentelor.



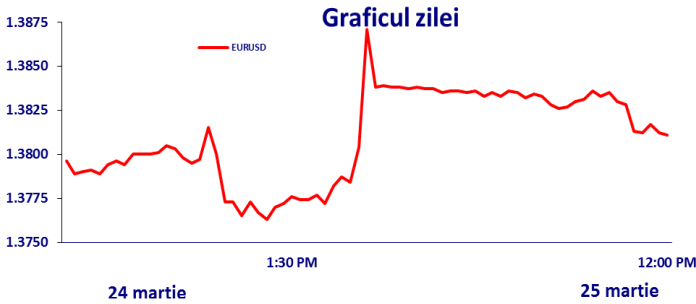
TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.31%	3.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.02%	3.90%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.35%	5.16%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.38	1.47	127.60	105.50
Jun-18	6.50	114.13	2.90	243.50	205.20
Nov-19	4.88	108.24	3.24	249.20	214.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,313.30	0.24%	-1.80%	8.88%	-18.22%				
Argint (USD/oz)	20.12	0.65%	-8.79%	3.13%	-30.36%				



Marti dimineata pretul aurului s-a indepartat de minimul ultimei luni atins luni ajutat de faptul ca unii investitori si-au acoperit pozitiile short. Totusi asteptarile privind cresterea ratelor in SUA constituie pe termen scurt o piedica in calea cresterii pretului. Metalul galben se tranzactioneaza la 1,314.29 dolari pe uncie iar pretul argintului este la 20.14 dolari pe uncie in timp ce platina s-a mentinut la 1,428.25 dolari pe uncie. Pretul paladiului a scazut la 784.20 dolari pe uncie, desi greva minerilor din Africa de Sud nu a incetat inca.

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	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	177
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/25/14 1:44 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.