



Vineri, 25 aprilie 2014

Vineri nefiind programate anunturi economice importante investitorii au timp sa cantareasca cu mai mare atentie discursul tinut de presedintele BCE ieri la Amsterdam si sa isi revizuiasca riscurile propriilor portofolii in lumina noilor evenimente survenite in criza ucrainiana. Presedintele Statelor Unite, Barack Obama va vorbi astazi cu lideri ai unor tari europene pentru a-i convinge sa se alature SUA impunerea unor noi sanctiuni Rusiei.

## PIATA VALUTARA

Vineri dimineata euro a continuat sa recupereze din pierderea fata de dolar de dupa discursul de ieri al presedintelui BCE cand moneda unica a atins un minim de USD 1.3791/EUR. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in jur de 1.3840.

Valutele Europei emergente au ramas pe trendul descendent pe care s-au plasat in aceasta saptamana. Zlotul a atins un minim de cinci saptamani la 4.2088/EUR iar forintul un minim al ultimelor patru saptamani la 309.980/EUR. Leul, spre deosebire de celelalte monede din regiune este cotate in intervalul 4.4475 – 4.4565/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	4.4545	0.19%	-0.26%	-0.12%	2.30%	4.4625
USDRON	3.2145	0.02%	-0.46%	-0.92%	-3.93%	3.2273
CHFRON	3.6508	0.14%	-0.28%	0.24%	3.31%	3.6572
EURUSD	1.3842	0.09%	0.12%	0.71%	6.35%	1.3820
EURCHF	1.2191	-0.02%	-0.10%	-0.65%	-1.07%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4400	4.4600	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3880	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2180	1.2200	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1285	1310	↑	Buy dips	1320	1150

## DOBANZI DE REFERINTA

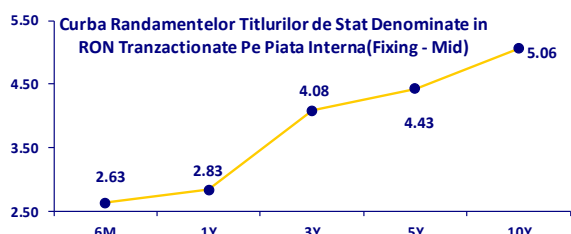
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.79	2.41	2.50	2.63	2.67
ROBOR	3.29	2.91	3.00	3.38	3.42
EURIBOR	0.238	0.261	0.337	0.437	0.611
LIBOR USD	0.089	0.152	0.228	0.324	0.550
EUR/RON Swap yields (%)	3.26- 3.53	2.38- 2.92	2.47- 2.74	2.53- 2.78	2.71- 2.91

## PIATA MONETARA

Interesul pe partea de cumparare pentru swap-urile valutare este mai puternic in sesiunea de vineri, iar ratele de dobanda se mentin la niveluri ridicate, desi usor sub 3.0% pentru maturitatile scurte, in contextul in care in aceasta perioada sunt planificate plati la bugetul de stat.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a vandut, conform planurilor 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. Guvernul a platit un randament mediu de 2.75% si un randament maxim acceptat de 2.81% pentru certificate respectiv un randament mediu de 4.94% si un randament maxim de 4.95% pentru obligatiuni.



### 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%	2.93%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.78%	3.55%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.00%	4.89%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.00	1.55	137.90	114.00
Jun-18	6.50	115.52	2.50	207.30	170.30
Nov-19	4.88	110.24	2.84	203.30	179.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,296.51	0.16%	-1.16%	7.49%	-9.45%				
Argint (USD/oz)	19.65	-0.25%	-1.85%	0.72%	-15.27%				

**Graficul zilei**

— Platina (USD/uncie) - rts — Aur (USD/uncie) - lhs

Pretul aurului a atins joi un minim al ultimelor doua luni si jumatate la 1,268.24 dolari pe uncie, mai ales din motive de analiza tehnica revenindu-si catre sfarsitul zilei. Vineri dimineata metalul galben a deschis constant si s-a tranzactionat in jurul valorii de 1,295.00 dolari pe uncie. Argintul stationeaza la 19.65 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,409.50 dolari pe uncie in vreme ce paladiul s-a mentinut la 801.50 dolari pe uncie sustinut de tensiunile din Ucraina.

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	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	168
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 4/25/14 12:48 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.