



Miercuri, 25 iunie 2014

Indicele masurand optimismul consumatorilor a crescut in iulie in Germania la 8.90 puncte, un maxim neatins din decembrie 2006 sustinut de asteptarile in crestere privind viitorul economiei si de nivelul redus al ratelor de dobanda care nu indeamna la economisire. Rezultatul indreptateste opinia ca in anul 2014 principalul motor al cresterii PIB in cea mai mare economie a Europei o va constitui cererea internă.

Investitorii asteapta datele finale privind PIB pe primul trimestru in SUA consensul fiind pentru o scadere a acestuia cu 1.7% fata de contractia cu 1.0% estimata anterior. Deasemenea vor fi raportate azi noile comenzi pentru bunuri de folosinta indelungata din mai, probabil ramase la nivelul lunii anterioare.

PIATA VALUTARA

EURUSD s-a tranzactionat miercuri dimineata intr-un interval ingust in jurul valorii 1.3610 in cautarea unei directii.

Monedele Europei emergente au deschis in scadere dar s-au intarit fata de euro in cursul diminetii. Leul a deschis la 4.3930/EUR si a fluctuat in zona 4.3910-4.3960/EUR ramanand indiferent la adoptarea de catre parlament a unei declaratii prin care se cere demisia presedintelui. 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	4.3970	0.19%	-0.11%	-1.41%	-2.72%	4.3918
USDRON	3.2280	0.16%	0.08%	-0.50%	-6.48%	3.2243
CHFRON	3.6103	0.01%	0.20%	-0.87%	-2.35%	3.6117
EURUSD	1.3606	0.01%	-0.29%	-1.01%	3.73%	1.3618
EURCHF	1.2165	0.05%	-0.34%	-0.86%	-0.63%	1.2173

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	↓	Sell upticks	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)	1300	1320	↓	Sell upticks	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

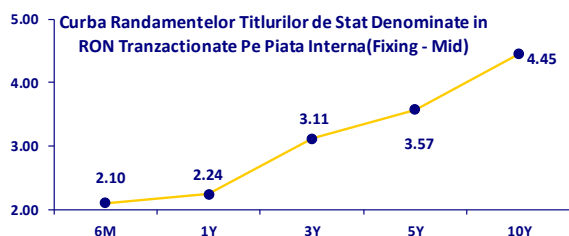
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.49	1.56	1.93	2.03	2.13
ROBOR	2.99	2.06	2.43	2.78	2.88
EURIBOR	0.031	0.104	0.211	0.306	0.489
LIBOR USD	0.096	0.152	0.234	0.326	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	2.87- 3.69	1.57- 2.10	1.65- 1.87	1.63- 1.87	1.71- 1.92

PIATA MONETARA

Ratele pietei monetare au crescut de-a lungul intregii curbe, depozitele O/N si T/N tranzactionandu-se cu aproape 100pbs mai sus la 2.7% in timp ce segmentul 1-3M a crescut cu 20pbs.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei este aproape nemodificata miercuri dimineata desi piata secundara este relativ activa.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.32	1.82
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.52	2.02
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.94	2.44
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.87	3.37
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.31	3.81

EUROBOND-uri ROMANESTI

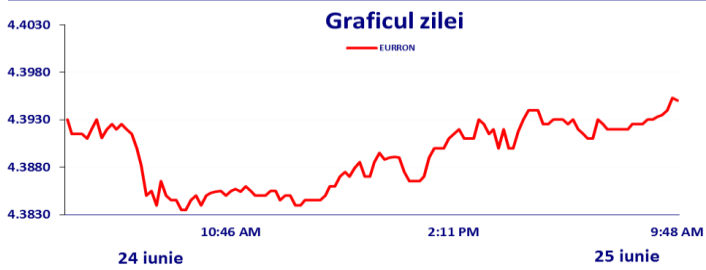
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.12	0.61	57.80	31.80
Jun-18	6.50	117.48	1.89	169.80	137.20
Nov-19	4.88	112.55	2.35	196.80	162.10

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,312.95	-0.46%	1.51%	8.85%	2.37%
Argint (USD/oz)	20.87	-0.48%	7.03%	6.97%	5.67%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut miercuri dimineata, ordinele de cumparare rarindu-se dupa ce metalul galben a atins ieri un nou maxim al ultimelor doua luni la 1,325.90 dolari pe uncie; in momentul redactarii aurul era tranzactionat la USD 1,313.00 iar argintul era cotate la 20.84 dolari pe uncie. Platina si paladiul au pierdut ceva teren tranzactionandu-se la 1,452.50 dolari pe uncie respectiv la 823.30 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.04%/0.94%	3.50%	(0.30)bn	0.98bn	30.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	132

Sursa: Reuters, valori la: 6/25/14 12:52 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.