



Miercuri, 26 martie 2014

Indicele increderii consumatorilor s-a mentinut in aprilie in Germania la 8.5 puncte, cea mai ridicata valoare atinsa din ianuarie 2007. Datele raportate de GfK sunt insa culese inainte de referendumul orchestrat de Rusia in Crimeea si unii analisti se tem ca sentimentul s-a mai deteriorat in urma desfasurarii ultimelor evenimente. Oricum rata scazuta a somajului, inflatia moderata si salariile in crestere constituie un suport pentru apetitul pentru cumparaturi al germanilor in primele luni ale lui 2014.

Conform datelor de la Ministerul Finantelor, guvernul a inregistrat un deficit bugetar consolidat de 0.5% din PIB in primele doua luni ale anului dupa ce in luna ianuarie se anuntase un surplus de 0.2% din PIB. Veniturile colectate se ridica la 30.5 miliarde lei in 1-2M14, cu putin peste cele 29.3 miliarde colectate in ianuarie si februarie 2013 in timp ce deficitul se ridica la 3.1 miliarde lei.

## PIATA VALUTARA

Marti, euro a atins un minim al ultimelor trei saptamani fata de dolar la USD 1.3748/EUR dupa interventia vocala a sefului Bundesbank, un respectat membru al consiliului BCE care a spus ca ratele de dobanda negative ar putea fi o optiune pentru a slabi moneda euro in raport cu alte valute majore. Dupa o usoara revenire euro a pierdut iar teren miercuri in fata dolarului fiind tranzactionat in momentul redactarii in jur de USD 1.3800/EUR

Valutele CEE4 au continuat sa se intareasca fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4683/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4710 – 4.4605/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in crestere.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4698	0.09%	-0.88%	0.22%	1.28%	4.4637
USDRON	3.2354	0.23%	-1.45%	-0.28%	-5.78%	3.2348
CHFRON	3.6532	-0.21%	-1.01%	0.30%	0.96%	3.6507
EURUSD	1.3800	-0.18%	0.48%	0.40%	7.38%	1.3789
EURCHF	1.2225	0.18%	0.15%	-0.37%	0.31%	*

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3770	1.3830	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2200	1.2240	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	310.00	312.50	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1310	1320	↑	Buy dips	1320	1150

## DOBANZI DE REFERINTA

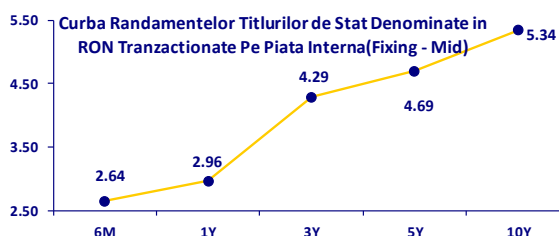
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.64	1.69	2.47	2.63	2.67
ROBOR	2.14	2.19	2.97	3.38	3.42
EURIBOR	0.169	0.241	0.318	0.422	0.598
LIBOR USD	0.090	0.154	0.234	0.330	0.562
EUR/RON Swap yields (%)	1.35- 2.16	1.51- 2.02	2.21- 2.42	2.38- 2.64	2.58- 2.78

## PIATA MONETARA

Ratele dobanzilor overnight au inregistrat cresteri de circa 25bps, aflandu-se si sub influenta platilor catre bugetul statului, care au adus presiuni suplimentare pe nivelul dobanzilor de finantare; randamentele implicite ale swap-urilor valutare au ramas neschimbate fata de sesinea anterioara.

## PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata, lichiditatea pietei secundare pentru titlurile de stat denumite in lei este destul de scazuta, randamentele consolidandu-se in jurul valorilor de inchidere de ieri.



## 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%	3.16%	2.86%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.90%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.30%	5.15%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.24	1.58	140.40	116.80
Jun-18	6.50	114.15	2.88	244.80	206.20
Nov-19	4.88	108.22	3.25	251.30	215.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,315.53	0.30%	-1.64%	9.07%	-18.08%	<p>Miercuri dimineata pretul aurului s-a imbunatatit usor dar asteptarile privind cresterea ratelor in SUA raman o piedica pe termen scurt in calea cresterii pretului. Metalul galben se tranzactioneaza la 1,314.80 dolari pe uncie iar pretul argintului este la 20.05 dolari pe uncie in timp ce platina este la 1,418.25 dolari pe uncie. Pretul paladiului se mentine la 782.22 dolari pe uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	20.10	0.40%	-8.88%	3.02%	-30.43%												
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>EUR/oz</p>						<p><b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/positive</td> <td>BAA3/neg</td> <td>BBB-/stable</td> <td>177</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	177
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	177														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%											
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%											

Sursa: Reuters, valori la: 3/26/14 1:18 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
capitalmarkets@piraeusbank.ro +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.