



Vineri, 24 ianuarie 2014

Deficitul comercial al Japoniei in 2013 anuntat luni dimineata a fost peste asteptarile pietei, preturile importurilor (in principal materii prime si energie) crescand mai accentuat decat volumul exporturilor in urma deprecierii yenului; datele sugereaza ca finantarea deficitului comercial ar putea deveni urmatoarea vulnerabilitate a Japoniei. In Germania, indicii care masoara sentimentul mediului de afaceri au atins in ianuarie un maxim al ultimilor doi ani si jumătate. Indicele climatului mediului de afaceri comunicat de Ifo este la 110.60 puncte, indicele conditiilor curente a urcat la 112.40 puncte iar indicele Ifo privind asteptarile este la 108.90 puncte. Rezultatele indica faptul ca cea mai puternica economie a zonei euro are un start lansat in 2014.

## PIATA VALUTARA

Saptamana a inceput in aceeasi nota de pesimism in care s-a incheiat saptamana precedenta, grijele privind ritmul de crestere al economiei chineze si deciziile Fed ramanand prezente. Totusi euro este protejat de anunturile economice favorabile din zona si rezista fata de dolar in preajma valorii de USD 1.3700/EUR. Consideram ca perechea va tranzactiona intr-un interval ingust astazi.

Valutele Europei emergente au pierdut teren fata de euro din cauza scaderii optimismului investitorilor globali. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.5300/EUR si a scazut la 4.5400/EUR. Consideram ca leul va inchide sesiunea in scadere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5420	0.22%	1.59%	2.23%	3.39%	4.5400
USDRON	3.3175	0.07%	1.97%	-1.45%	1.64%	3.3180
CHFRON	3.6994	-0.15%	1.65%	0.59%	4.97%	3.7025
EURUSD	1.3676	0.01%	-0.47%	3.65%	1.64%	1.3687
EURCHF	1.2264	0.29%	0.13%	1.57%	-1.57%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5400	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3630	1.3700	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2220	1.2270	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2300	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	302.00	306.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1260	1280	↑	Buy dips	1320	1150

### DOBANZI DE REFERINTA

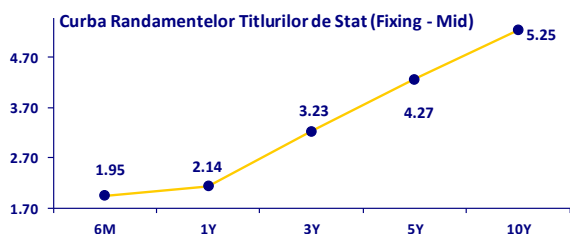
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.00	1.07	1.46	1.84	1.99
ROBOR	1.50	1.57	1.96	2.59	2.74
EURIBOR	0.191	0.239	0.300	0.404	0.569
LIBOR USD	0.089	0.161	0.235	0.334	0.572
EUR/RON Swap yields (%)	1.74-2.53	1.35-1.88	1.41-1.68	1.56-1.76	1.85-2.06

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au crescut in sesiunea de luni, mai ales pe segmentul maturitatilor scurte. T/N si O/N sunt cotate in intervalul 1.75%-2.55%, castigand in medie peste 100bps, in timp ce randamentele implicite pentru 1-saptamana, de asemenea cu 100bps mai sus, sunt in intervalul 1.70%-2.25%. Pentru segmentul 1 pana la 3 luni, randamentele implicite au crescut in intervalul 1.35%-1.65%, in timp ce maturitatile mai lungi sunt mai sus in medie cu 25-30bps la 1.50%-1.70% pentru 6-luni, la 1.70%-1.90% pentru 9-luni si la 1.85%-2.05% pentru un an.

## PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de noua ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jurul valorii de 5.30%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	2.68%	2.42%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.61%	2.34%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.47%	3.62%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.21%	4.92%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.82	1.55	140.90	113.40
Jun-18	6.50	114.56	2.91	247.60	194.00
Nov-19	4.88	106.19	3.66	276.50	239.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,268.30	-0.12%	4.51%	-24.31%	-23.39%				
Argint (USD/oz)	19.97	0.05%	-0.79%	-34.24%	-35.35%				

**Graficul zilei**

Pretul aurului a atins luni dimineata un nou maxim al ultimelor doua luni la 1,278.01 dolari pe uncie sustinut de caracterul sau de activ de refugiu. Pretul aurului este in momentul redactarii 1,270.50 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 19.94 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,414.90 dolari pe uncie iar paladiul la 726.72 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RIScul 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
<b>CURRENT</b>	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	179
<b>2013F (EoY)</b>	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 1/24/14 1:13 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**Camil 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.