



Joi, 27 martie 2014

Sentimentul investitorilor s-a imbunatatit in Franta in ciuda ratei mari a somajului. In martie indicele increderii consumatorilor a crescut la 88.0 puncte, nivel superior atat asteptarilor cat si datelor raportate in februarie. Vanzarile de retail in Regatul Unit in februarie au crescut deasemenea mai mult decat indica consensul cu 3.70% fata de luna anterioara si cu 1.70% fata de luna corespunzatoare a anului trecut. Investitorii asteapta datele privind cererile de asistenta la somaj si citirea finala a PIB pentru 4Q13 in SUA.

Fondul Monetar International a aprobat primele doua rapoarte ale aranjamentului stand-by cu Romania dupa ce guvernul si presedintele s-au pus de acord cu privire la taxele ce vor fi impuse, readucand la zi dealul.

PIATA VALUTARA

Joi, euro s-a tranzactionat sub USD 1.3800/EUR dupa declaratiile recente ale guvernatorului Bundesbank dar a gasit suport in jurul nivelului USD 1.3750/EUR. Consideram ca perechea se va mentine in acest interval.

Valutele CEE4 au pierdut o parte din recente castiguri fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4727/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4655 – 4.4815/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	4.4760	0.09%	-0.74%	0.36%	1.54%	4.4749
USDRON	3.2495	0.16%	-1.02%	0.16%	-5.14%	3.2533
CHFRON	3.6654	0.07%	-0.68%	0.64%	1.38%	3.6704
EURUSD	1.3759	-0.16%	0.18%	0.10%	6.99%	1.3791
EURCHF	1.2197	-0.01%	-0.08%	-0.60%	0.04%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3750	1.3800	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2210	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	311.00	313.50	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1290	1310	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

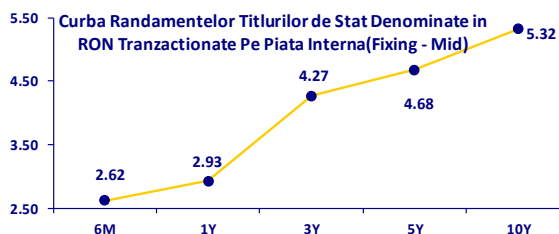
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.89	1.87	2.47	2.61	2.66
ROBOR	2.39	2.37	2.97	3.36	3.41
EURIBOR	0.172	0.237	0.315	0.419	0.591
LIBOR USD	0.090	0.153	0.233	0.330	0.562
EUR/RON Swap yields (%)	2.14- 2.95	2.34- 2.88	2.43- 2.74	2.50- 2.76	2.66- 2.88

PIATA MONETARA

Ratele dobanzilor au inregistrat o evolutie ascendenta si in sesiunea de joi, ratele pentru overnight situandu-se peste nivelul 2.50%, la fel ca si randamentele implicite pentru swap pe valuta care au crescut de-a lungul intregii curbe, dar mai ales pe segmentul scurt. Pentru T/N si O/N acestea se coteaza la 2.15%-2.40% si, respective, 2.15%-2.95%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa vanda joi cinci sute milioane lei in certificate de depozit cu maturitate de un an. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente de 2.9%



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%	3.89%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.29%	5.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.22	1.60	143.10	120.80
Jun-18	6.50	114.24	2.86	244.10	206.20
Nov-19	4.88	108.23	3.24	252.70	218.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,293.55	-0.86%	-3.28%	7.25%	-19.14%	<p>Joi dimineata pretul aurului a scazut afectat de iesirile din fondurile care investesc in metalul galben. Acesta se tranzactioneaza la 1,295.00 dolari pe uncie, pretul argintului este la 19.66 dolari pe uncie in timp ce platina este la 1,398.70 dolari pe uncie iar pretul paladiului este 761.40 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.65	-0.66%	-10.92%	0.72%	-31.75%				

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
CURRENT	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	174
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Graficul zilei	
Time	EURUSD
1:00 PM	1.3815
11:30 AM	1.3740

Sursa: Reuters, valori la: 3/27/14 1:09 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.