



Marti, 27 mai 2014

Luni, seful Bancii Centrale Europene a vorbit in Portugalia despre faptul ca banca este gata sa actioneze impotriva riscurilor deflationiste lansand un pachet de masuri atat conventionale cat si special gandite, ECB fiind atenta la aparitia unei nedorite spirale negative a preturilor. Investitorii asteapta azi cateva anunturi economice in SUA: datele privind bunurile de folosinta indelungata in aprilie, indicele CaseShiller 20 privind pretul caselor in martie si indicele increderei consumatorilor in mai.

PIATA VALUTARA

Dolarul a scazut marti dimineata fata de un cos de valute, inaintea anunturilor economice programate pentru astazi in SUA. Totusi, moneda unica nu s-a intarit prea mult in fata USD dupa ce comentariile sefului BCE facute ieri in Portugalia au intarit asteptarile pentru un pachet de masuri de politica monetara ce va fi lansat la sedinta din 5 iunie. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3644/EUR.

Valutele Europei emergente au pierdut ceva teren mati. Spre deosebire de regiune, leul a deschis in crestere la 4.4030/EUR si s-a intarit in cursul diminetii testand nivelul de 4.3874/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3990	-0.06%	-1.11%	-1.37%	1.41%	4.4099
USDRON	3.2193	-0.10%	0.24%	-0.77%	-4.01%	3.2315
CHFRON	3.5952	-0.22%	-1.46%	-1.29%	3.23%	3.6111
EURUSD	1.3649	0.03%	-1.44%	-0.70%	5.57%	1.3635
EURCHF	1.2222	0.12%	0.25%	-0.40%	-1.87%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4050	↓	Sell upticks	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3640	1.3700	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2200	1.2230	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1550	4.1700	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	302.00	305.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1280	1295	↓	Sell upticks	1350	1450

DOBANZI DE REFERINTA

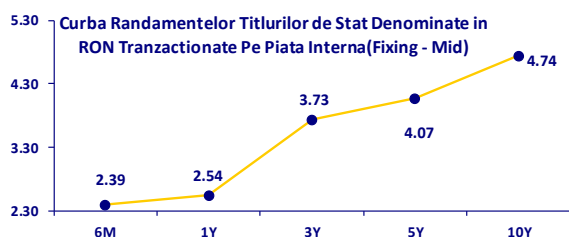
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.13	1.79	2.21	2.34	2.43
ROBOR	2.63	2.29	2.71	3.09	3.18
EURIBOR	0.396	0.258	0.317	0.404	0.576
LIBOR USD	0.088	0.151	0.229	0.324	0.535
EUR/RON Swap yields (%)	2.39- 3.21	1.94- 2.45	2.08- 2.39	2.14- 2.35	2.28- 2.50

PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele O/N precum si segmentul scurt al curbei randamentelor implicite sunt pozitionate in jurul nivelului de 2.50%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a atras de pe piata locala suma planificata de opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 2.49% si un randament maxim de 2.60%. Desi diferenta dintre cele doua randamente a fost destul de mare (0.11%) iar raportul dintre ofertele depuse de investitori si cele onorate a fost relativ modest (1.95x) randamentele platite au fost scazute datorita bunei lichiditati din piata si a asteptarilor ca ratele vor ramane scazute in piata.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.93%	2.41%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.59%	3.36%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.71%	4.61%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	116.05	2.31	205.90	169.20
Nov-19	4.88	111.10	2.65	220.00	180.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,284.60	-0.68%	-0.93%	6.50%	-7.93%	<p>Pretul aurului a scazut marti la 1,284.60 dolari pe uncie investitorii asteptand in continuare o directie clara a pietei. Argintul a slabit deasemenea testand nivelul de 19.26 dolari pe uncie; pretul paladiului a rezistat la 830.22 dolari pe uncie iar cel al platinei la 1,466.90 dolari pe uncie. China pregateste lansarea unei burse globale dedicate tranzactionarii aurului in Shanghai, incercand sa adauge orasul pe harta pe care se gasesc momentan doar Londra si New York.</p>				
Argint (USD/oz)	19.35	-0.77%	-1.58%	-0.82%	-14.87%					
<p>Graficul zilei</p>										
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	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	32.4bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	150
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 5/27/14 12:56 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.