



Marti, 28 ianuarie 2014

Economia britanica a crescut in ultimul trimestru al anului 2013 cu 0.7% QoQ in linie cu asteptarile pietei, reiese din citirea datelor preliminare efectuata marti. Cresterea pe intregul an a atins 1.9% YoY fata de un modest 0.3% inregistrat in 2012, alimentand temerile ca Banca Angliei va lua in curand masuri de inasprire a politicii monetare. Cu toate ca guvernatorul a declarat ca ratele nu vor creste cat timp nivelul economiei este sub cel pre criza, piata muncii s-a imbunatatit mai repede decat estimarile anterioare ale bancii ceea ce ar putea duce la o regandire a strategiei. O alta banca centrala incepe azi o sedinta de politica monetara de doua zile: Fed tine ultima intalnire prezidata de Ben Bernanke si piata asateapta o noua reducere a programului de achizitionare de obligatiuni.

PIATA VALUTARA

Euro nu a reusit sa se mentina peste USD 1.3700/EUR, moneda unica retragandu-se marti dimineata la USD 1.3648/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana in partea superioara a intervalului 1.3600 – 1.3700 inainte de anuntul Fed de maine.

Valutele Europei emergente au revenit in fata euro marti dimineata datorita faptului ca investitorii globali au incetinit ritmul vanzarilor activelor economiilor emergente. Leul a deschis neschimbat la 4.5415/EUR si s-a intarit pana la 4.5285/EUR. Consideram ca leul va inchide sesiunea intr-o usoara crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5340	-0.11%	1.37%	2.05%	3.21%	4.5400
USD RON	3.3204	0.02%	2.49%	-1.36%	1.72%	3.3180
CHF RON	3.6892	-0.39%	1.13%	0.32%	4.68%	3.7025
EURUSD	1.3640	-0.22%	-1.18%	3.38%	1.37%	1.3658
EURCHF	1.2275	0.16%	0.19%	1.66%	-1.48%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5250	4.5400	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3600	1.3700	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2240	1.2280	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2200	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	303.00	306.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1255	1265	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

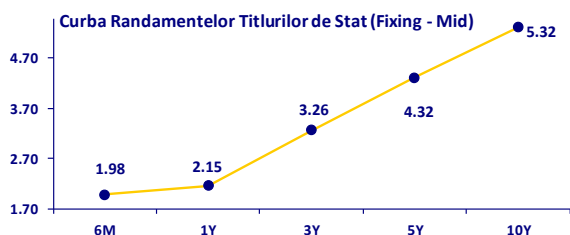
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.04	1.06	1.45	1.84	1.97
ROBOR	1.54	1.56	1.95	2.59	2.72
EURIBOR	0.188	0.241	0.301	0.404	0.569
LIBOR USD	0.087	0.159	0.236	0.333	0.571
EUR/RON Swap yields (%)	1.14-1.54	1.03-1.58	1.35-1.61	1.44-1.66	1.81-2.02

PIATA MONETARA

Randamentele implicite de pe segmentul scurt al curbei si-au continuat evolutia ascendenta in cursul sesiunii de marti, la 1.15%-1.55% pentru O/N si T/N, cresterile fiind inasa mai putin agresive comparative cu sesiunea anterioara.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de noua ani. Guvernul a platit un randament mediu de 5.32% si un randament maxim de 5.39%, diferenta mare dintre cele doua randamente si cererea scazuta fiind urmasii ale neincrederei la nivel global in activele tarilor emergente.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	2.72%	2.45%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.60%	2.34%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.47%	3.61%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.20%	4.97%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.87	1.50	134.20	108.70
Jun-18	6.50	114.53	2.91	248.00	194.70
Nov-19	4.88	106.99	3.51	260.10	224.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,254.40	-0.25%	4.81%	-25.14%	-24.23%	<p>Preturile metalelor pretioase sunt putin schimbate marti dimineata inainte de intalnirea de politica monetara a Fed. Investitorii se asteapta la un al doilea anunt consecutiv de reducere a programului de cumparare a obligatiunilor cu zece miliarde dolari. Pretul aurului este in momentul redactarii 1,253.80 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 19.72 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,415.49 dolari pe uncie iar paladiul la 718.10 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.75	0.05%	0.77%	-34.97%	-36.06%				

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	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	180
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Graficul zilei

EUR/USD

Sursa: Reuters, valori la: 1/28/14 12:47 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil 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.