



Vineri, 28 martie 2014

Dupa anuntarea unor indici ce masoara increderea consumatorilor peste asteptari in Germania si Franta indicele corespunzator pentru zona euro a depasit deasemenea consensul crescand cu cel mai mare pas din ultimii cinci ani la minus 9.30 puncte de la minus 12.70 in februarie. Indicele care masoara sentimentul economic a crescut si el atingand 102.4 puncte in martie de la 101.4 puncte cu o luna inainte.

BNR a metinut neschimbate rata dobanzii de politica monetara la 3.50% in linie cu asteptarile pietei lasand la nivelele actuale si ratele rezervelor minime obligatorii impotriva estimarilor.

PIATA VALUTARA

Vineri, euro a continuat sa piarda teren fata de moneda americana atingand un minim pe o luna la USD 1.3704/EUR in cursul diminetii dupa interventile vocale recente ale oficialilor BCE. Ne asteptam ca euro sa se mentina pe trendul usor descrescator.

Forintul si leul s-au intarit fata de euro vineri dimineata dupa ce Standard & Poor's au imbunatatit perspectivele Ungariei de la negativ la stabil, respectiv inainte de anuntarea deciziei de politica monetara a BNR. Leul a deschis neschimbat la 4.4650/EUR si a crescut pana la 4.4495/EUR intorcandu-se la 4.4550/EUR dupa anuntul bancii centrale.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4580	-0.16%	-1.07%	-0.04%	1.00%	4.4514
USDRON	3.2426	-0.21%	-1.08%	-0.05%	-6.05%	3.2419
CHFRON	3.6570	-0.37%	-1.08%	0.41%	1.07%	3.6509
EURUSD	1.3736	-0.02%	-0.07%	-0.07%	7.48%	1.3758
EURCHF	1.2185	0.03%	-0.03%	-0.70%	-0.03%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4450	4.4650	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3700	1.3770	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2150	1.2200	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	311.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1290	1300	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.76	1.75	2.48	2.59	2.63
ROBOR	2.26	2.25	2.98	3.34	3.38
EURIBOR	0.171	0.237	0.313	0.416	0.587
LIBOR USD	0.091	0.153	0.234	0.329	0.562
EUR/RON Swap yields (%)	1.89- 2.16	1.76- 2.28	2.19- 2.44	2.31- 2.61	2.50- 2.73

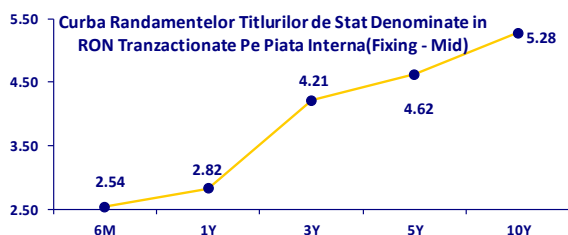
PIATA MONETARA

Atat nivelurile ratelor de dobanda cat si randamentele implicite ale swap-urilor valutare au ramas neschimbate in cursul sesiunii de vineri, in asteptarea deciziei bancii centrale la sedinta de politica monetara care va fi comunicata in cursul zilei de astazi.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi cele cinci sute milioane lei planuite in certificate de depozit cu maturitate de un an platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 2.88% si un randament maxim de 2.92%. Raportul dintre numarul ofertelor depuse si numarul de titluri vandute a fost de 4.7.

Inainte de decizia BNR, segmentul central al curbei randamentelor titlurilor denominate in RON tranzactionate pe piata secundara a alunecat cu 5-7pbs datorita interesului manifestat de cumparatori.



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%	3.15%	2.84%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.89%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.30%	5.14%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.31	1.50	132.30	110.90
Jun-18	6.50	114.25	2.86	245.30	206.40
Nov-19	4.88	108.42	3.20	251.20	216.00

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>Vineri dimineata pretul aurului a ramas in preajma minimului ultimelor sase saptamani atins recent, sperantele intr-o perspectiva pozitiva a economiei mericane crescand. Aurul se tranzactioneaza la 1,296.61 dolari pe uncie, pretul argintului este la 19.80 dolari pe uncie in timp ce platina este la 1,401.74 dolari pe uncie iar pretul paladiului este 761.30 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.65	-0.66%	-10.92%	0.72%	-31.75%				

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	0.33%/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	EURRON
10:05 AM	4.4700
1:50 PM	4.4750
7:35 AM	4.4650
11:20 AM	4.4500

Sursa: Reuters, valori la: 3/28/14 1:30 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.