



Luni, 28 aprilie 2014

Agenda economica este lipsita de evenimente semnificative la inceputul acesta de saptamana; in Germania s-a publicat indicele preturilor importurilor, care a scazut in martie, cu 0.6% fata de februarie, in comparatie cu estimarile care indicau o scadere de 0.2%.

Pentru aceasta saptamana, anunturi semnificative vor privi inflatia pentru zona euro si in SUA datele din piata muncii.

Conflictele din Ucraina raman ingrijoratoare punand in continuare tensiune pe evolutia pietelor.

In Romania, vineri, agentia de rating Moody's a afirmat rating-ul obligatiunilor guvernamentale la Baa3 si a crescut outlook-ul la stabil de la negativ.

Ministerul Finantelor Publice a publicat bugetul pentru primul trimestru al anului. Deficitul bugetar in primele trei luni ale anului s-a micorat pana la 0.1% din PIB, de la 0.5% in primele doua luni ale anului. Deficitul bugetar a inregistrat 0.93 mld lei, fiind rezultatul unor venituri mai mari cu 3.8% fata de 1Q13, in valoare de 48.8 mld lei (7.4% din PIB) si a unor cheltuieli mai mici cu 2.9% fata de 1Q13, de 49.7 mld lei (7.5% of GDP). Cresterea veniturilor la bugetul statului au fost sustinute de cresterea impozitelor si taxelor pe bunuri si servicii (+5.8%), impozitelor si taxelor pe proprietate (+13.3%) si a impozitului pe profit, salarii, venit si castiguri din capital (+1.8%). In conformitate cu contractul incheiat cu FMI, Romania a agreeat sa reduca deficitul bugetar de la 2.5% din PIB la 2.2% din PIB, tinta fiind estimata pe baza unui PIB in valoare de 662.8 mld lei.

PIATA VALUTARA

Dolarul SUA a scazut in raport cu euro in aceasta dimineata, perechea EUR/USD fiind cotate la 1.3870, in contextul evenimentelor din Ucraina, care tensioneaza in continuare mediul geopolitic.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza intr-o maniera similara ca si la sfarsitul saptamanii anterioare, fiind in continuare usor depreciate in contextul conflictelor geopolitice din regiune. Leul este cotate relativ neschimbat fata de sesiunea anterioara, fiind in momentul editiei in jurul nivelului 4.4510/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4560	0.16%	-0.09%	-0.09%	3.27%	4.4549
USDRON	3.2089	-0.20%	-1.04%	-1.09%	-2.58%	3.2121
CHFRON	3.6539	0.17%	-0.05%	0.32%	3.89%	3.6595
EURUSD	1.3871	0.29%	0.87%	0.92%	5.91%	1.3831
EURCHF	1.2180	-0.11%	-0.11%	-0.74%	-0.69%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4500	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3880	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2180	1.2210	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1300	1310	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

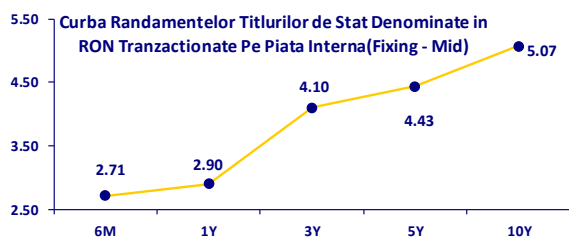
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.14	2.65	2.58	2.65	2.68
ROBOR	3.64	3.15	3.08	3.40	3.43
EURIBOR	0.331	0.269	0.344	0.443	0.619
LIBOR USD	0.090	0.150	0.225	0.326	0.550
EUR/RON Swap yields (%)	3.55- 4.16	2.83- 3.64	2.77- 3.08	2.72- 3.03	2.77- 2.99

PIATA MONETARA

Ratele de dobanda sunt in continuare la nivele ridicate, dobanzile pentru O/N fiind chiar peste 3.50%, iar randamentele implicite sunt, de asemenea, neobisnuit de sus.

PIATA TITLURILOR

Luni, pe piata secundara a obligatiunilor de stat denumite in lei ofertele par a fi mai prezente, lichiditatea insa ramanand modesta. Investitorii asteapta ca Ministerul Finantelor sa publice programul licitatiilor din mai.



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%	3.18%	2.88%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.78%	3.56%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.99%	4.89%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.17	1.33	115.60	91.80
Jun-18	6.50	115.57	2.48	206.10	168.30
Nov-19	4.88	110.10	2.87	206.60	182.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,299.80	-0.33%	0.41%	7.76%	-12.03%	<p>Aurul se tranzactioneaza ascendent luni, sustinut de escaladarea conflictului din Ucraina. La momentul editiei aurul fluctueaza in jurul USD 1,300/oz, argintul la USD 19.60/oz, platina a crescut, de asemenea, pana aproape de nivelul USD 1,420/oz iar paladiul si-a continuat miscarea ascendenta pana la USD 806.40/oz.</p>			
Argint (USD/oz)	19.61	-0.51%	-1.31%	0.51%	-20.32%				

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	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	167
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 4/28/14 2:12 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
capitalmarkets@piraeusbank.ro +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.