



Miercuri, 29 ianuarie 2014

Banca Centrala Turca s-a alaturat banci indiene si a ridicat rata cheie cu 4.25% la 12.00% in apararea monedei locale. Masura a intarit sperantele investitorilor ca vanzarile activelor economiilor emergente vor inceta intr-un final. Ne asteptam ca sentimentul pietei sa ramana la cote multumitoare si dupa anuntul deciziei de politica monetara a Fed programat pentru aceasta seara desi consensul este pentru inca o taiere cu zece miliarde dolari a achizitiilor lunare de obligatiuni.

Guvernul a anuntat ca a atins una din tintele convenite cu FMI incheind exercitiul bugetar 2013 cu un deficit de 15.8 miliarde lei reprezentand 2.5% din PIB. Veniturile bugetare au atins 200 miliarde lei (cam 32% din PIB).

PIATA VALUTARA

Euro se mentine la nivelele ultimelor zile in fata dolarului american tranzactionandu-se miercuri dimineata la USD 1.3675/EUR. Ne asteptam ca moneda unica sa reziste sustinuta de apetitul pentru risc al investitorilor imbunatatit dupa decizia BCT.

Forintul si zlotul au continuat sa piarda teren in fata euro in cursul diminetii in timp ce coroana si leul s-au dovedit mai reziliente. Leul a deschis neschimbat la 4.5300/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5350/EUR se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.5170/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	4.5190	-0.26%	1.03%	1.71%	2.87%	4.5317
USD RON	3.2995	-0.38%	1.84%	-1.98%	1.08%	3.3226
CHFRON	3.6815	-0.33%	0.92%	0.11%	4.46%	3.6924
EURUSD	1.3681	0.10%	-0.88%	3.69%	1.68%	1.3649
EURCHF	1.2264	-0.01%	0.10%	1.57%	-1.57%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5150	4.5300	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3650	1.3750	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2280	1.2320	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	301.00	304.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1250	1260	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

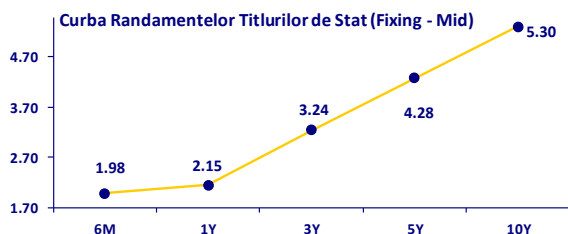
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.92	0.99	1.44	1.83	1.97
ROBOR	1.42	1.49	1.94	2.58	2.72
EURIBOR	0.179	0.237	0.300	0.402	0.566
LIBOR USD	0.085	0.159	0.236	0.332	0.571
EUR/RON Swap yields (%)	0.93-1.54	1.09-1.63	1.35-1.61	1.44-1.66	1.81-2.02

PIATA MONETARA

In sesiunea de miercuri randamentele implicite au ramas la niveluri mai ridicate pe segmentul maturitatilor scurte, sustinute de asemenea si de apropierea sfarsitului de luna; O/N si T/N sunt in intervalul 0.90%-1.55%, usor mai scazut fata de ieri. Pentru 1-saptamana randamentele implicite sunt cotate in intervalul 1.10%-1.60%, de asemenea usor mai jos, in timp ce pentru restul maturitatilor randamentele implicite au ramas neschimbate fata de ieri.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa anunte licitatiile planuite pentru luna februarie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	2.69%	2.43%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.60%	2.31%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.48%	3.62%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.20%	4.95%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.87	1.48	132.90	106.50
Jun-18	6.50	114.46	2.92	250.20	197.20
Nov-19	4.88	107.60	3.40	249.60	213.80

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,258.61	0.13%	5.16%	-24.88%	-23.98%
Argint (USD/oz)	19.70	0.36%	0.51%	-35.13%	-36.23%

Graficul zilei

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase rezista miercuri dimineata inainte de intalnirea de politica monetara a Fed fiind sustinute de decizia Bancii Centrale a Turciei. Pretul aurului este in momentul redactarii 1,254.70 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 19.62 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,403.50 dolari pe uncie iar paladiul la 715.10 dolari pe uncie.

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	181

Sursa: Reuters, valori la: 1/29/14 12:56 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.