



Marti, 29 aprilie 2014

Pietele asiatice au tranzactionat intr-un context negativ, iar in Japonia incepe saptamana Golden Week, cu mai multe sarbatori legale consecutive. Pentru restul zilei calendarul indicatorilor economici contine indicatorii de incredere pentru zona euro si SUA si inflatia in Germania, probabil cel mai asteptat indicator al zilei. Estimările anunța o creștere a inflatiei in aprilie la 1.4%, fata de aceeași perioada a lui 2013. In asteptările analistilor acest lucru ar reduce din presiunile intampinate de BCE ca urmare a scaderii inflatiei in zona euro si a creșterii economice modeste. Mai mult decat atat, in conformitate cu surse prezente la intalnirea privata de ieri dintre parlamentarii nemti si presedintele BCE, Mario Draghi, acesta ar fi declarat ca programul de relaxare monetara (QE) nu este iminent. Trebuie totusi notat ca aceasta declaratie vine in conditiile unei scaderi a surplusului de lichiditate in zona euro. De asemenea, Draghi a mentionat ca ia, in continuare, in considerare aplicarea unor masuri drastice, de la rate de dobanda negativa pana la relaxare monetara, pentru a evita deflatia in regiune si, de asemenea, pentru a stimula creșterea economica.

Maine in atentie se va afla sedinta de politica monetara a Fed, monitorizata atent de catre investitori, asteptările acestora fiind pentru o noua reducere de 10 mld USD a programului QE in SUA, la o suma lunara de 45 mld USD, fara alte anunturi de schimbare de politica economica.

In regiunea estica a Europei, conflictul ucrainian continua, dupa ce SUA si Europa au anuntat noi sanctiuni impuse Rusiei. O continua evaluare si monitorizare a evenimentelor este necesara.

PIATA VALUTARA

Moneda euro este usor apreciata in sesiunea de marti in raport cu USD, fiind sustinuta partial si de comentariile recente ale presedintelui BCE, Draghi, ca implementarea unui program QE nu este iminent. Cea mai mare valoare atinsa in sesiunea de astazi pentru euro a fost USD 1.3878, fiind cotate in continuare in jurul acestui nivel.

In Europa emergenta, valutele regionale sunt tranzactionate mixt astazi. Atat zlotul cat si koruna si forintul sunt tranzactionate in interval constant in raport cu sesiunea anterioara. Banca centrala din Ungaria va avea sedinta de politica monetara, asteptările fiind pentru o noua scadere a ratei la 2.5%. Leul romanesc s-a apreciat in cursul sesiunii de astazi pana la 4.4390/EUR, in contextul unei cerinte crescute pentru moneda locala.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4445	-0.09%	-0.33%	-0.35%	3.00%	4.4403
USDRON	3.2033	-0.24%	-1.06%	-1.27%	-2.75%	3.2029
CHFRON	3.6358	-0.35%	-0.66%	-0.17%	3.37%	3.6397
EURUSD	1.3864	0.11%	0.68%	0.87%	5.86%	1.3861
EURCHF	1.2201	0.07%	0.19%	-0.57%	-0.52%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4450	4.4600	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3800	1.3880	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2180	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	310.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1285	1300	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.49	2.85	2.67	2.68	2.70
ROBOR	3.99	3.35	3.17	3.43	3.45
EURIBOR	0.331	0.269	0.345	0.444	0.620
LIBOR USD	0.090	0.150	0.225	0.326	0.550
EUR/RON Swap yields (%)	3.55- 4.16	2.61- 3.40	2.64- 2.99	2.66- 2.88	2.75- 2.95

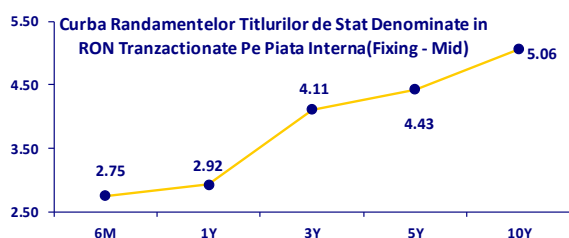
PIATA MONETARA

Cererea mare pentru RON a influentat semnificativ in sus nivelul dobanzilor din piata monetara si, in acest context, ne asteptam ca banca centrala sa prelungeasca repo de maine.

Randamentele implicite sunt de asemenea foarte sus, nivelul pentru maturtatile scurte plasandu-se peste 4.00%.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul Finantelor sa publice programul licitatiilor din mai.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

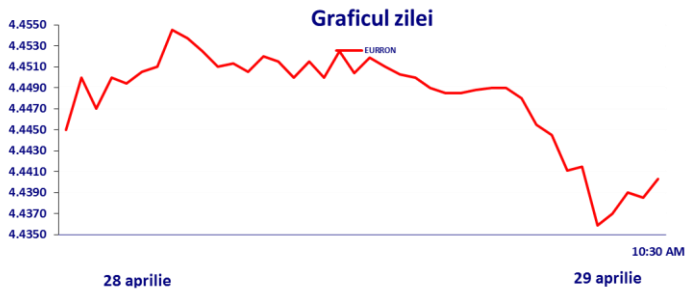
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.21%	3.01%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.82%	3.59%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.00%	4.88%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.06	1.43	123.40	101.70
Jun-18	6.50	115.37	2.52	208.40	172.00
Nov-19	4.88	110.20	2.85	201.60	179.20

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,292.15	-0.34%	0.57%	7.13%	-12.55%
Argint (USD/oz)	19.42	-1.22%	-1.97%	-0.46%	-21.09%



METALE PRETIOASE

Aurul a scazut sub USD 1,290 in sesiunea de marti, in asteptarea sedintei de politica monetara a Fed si a raportarii datelor din piata muncii in SUA, la sfarsitul acestei saptamani. Datele recente, pozitive, din SUA, si asteptarile unei continuari a reducerii programului QE au contracarat tensiunile si atitudinea precauta creata de conflictul intre Rusia si tarile vestice, pe de alta parte diminuand calitatile de activ de ultim resort ale aurului.

Pretul argintului a scazut sub USD 19.5/oz, al platinei sub USD 1,410/oz si, respectiv, al paladiului la USD 794/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	31.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	167

Sursa: Reuters, valori la: 4/29/14 1:27 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.