



Joi, 29 mai 2014

Produsul intern brut a crescut in Spania cu 0.5% YoY si cu 0.4% QoQ in primul trimestru al anului 2014 intensificand sperantele ca economia zonei euro evolueaza in directia corecta. Investitorii asteapta a doua citire a produsului intern brut pentru 1Q14 in SUA; asteptarile sunt pentru o scadere cu 0.5% QoQ dupa ce datele initiale indicau o crestere de 0.1% QoQ. Numarul solicitarilor de asistenta la somaj completate in saptamana ce se incheie in 18 mai va fi anuntat to astazi si probabil nu vor fi modificari majore fata de saptamana anterioara.

## PIATA VALUTARA

Joi dimineata euro a revenit deasupra nivelului USD 1.3610/EUR dupa ce atinsese un nou minim al ultimelor trei luni fata de dolar la USD 1.3584/EUR.

Zlotul a atins un nou maxim al ultimilor cinci luni fata de euro la 4.1375/EUR iar forintul s-a intarit la 302.800/EUR ambele ajutate de apetitul investitorilor pentru obligatiunile suverane. Leul a deschis in scadere la 4.3970 recuperand in cursul diminetii din scadere pana la 4.3925/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua usor mai puternic.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3950	0.05%	-1.20%	-1.46%	1.46%	4.3981
USDRON	3.2249	-0.17%	0.41%	-0.60%	-4.25%	3.2300
CHFRON	3.5964	-0.05%	-1.43%	-1.25%	4.30%	3.5956
EURUSD	1.3619	0.22%	-1.66%	-0.92%	5.95%	1.3608
EURCHF	1.2211	0.02%	0.16%	-0.49%	-2.75%	1.2225

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4000	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3570	1.3630	↓	Sell upticks	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2200	1.2220	↑	Buy dips	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.1400	4.1600	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	302.00	304.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1240	1270	↓	Sell upticks	1350	1450

## DOBANZI DE REFERINTA

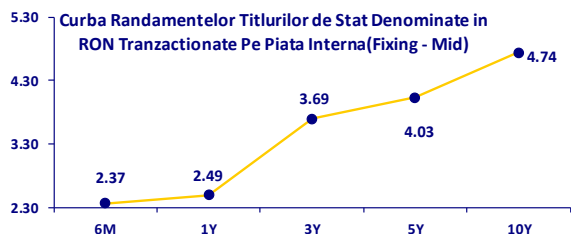
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.91	1.73	2.17	2.34	2.39
ROBOR	2.41	2.23	2.67	3.09	3.14
EURIBOR	0.469	0.255	0.314	0.399	0.574
LIBOR USD	0.089	0.150	0.228	0.322	0.535
EUR/RON Swap yields (%)	2.44- 2.85	1.94- 2.46	2.05- 2.36	2.14- 2.35	2.23- 2.45

## PIATA MONETARA

Joi dimineata ratele depo pe termen scurt au continuat cosolidarea in jurul nivelelor existente.

## PIATA TITLURILOR

Lichiditatea sporita pe segmentul mediu al curbei randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a dus la scaderea randamentelor cu 3-5pbs.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

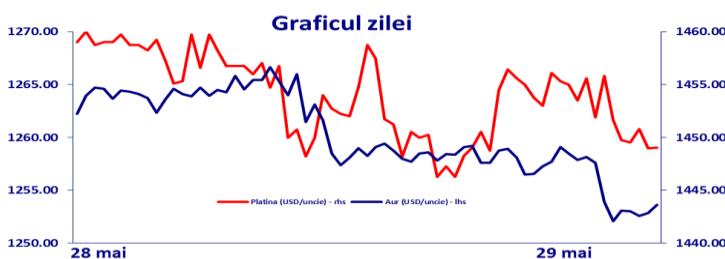
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	264.00%	214.00%
RO1015DBN010	Mar-11	Apr-15	6.00%	291.00%	241.00%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	342.00%	292.00%
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	436.00%	386.00%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	471.00%	421.00%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.13	0.99	90.70	65.40
Jun-18	6.50	116.16	2.27	205.40	169.10
Nov-19	4.88	111.43	2.59	217.80	178.10

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,253.83	-0.40%	-3.30%	3.95%	-9.26%
Argint (USD/oz)	18.92	-1.05%	-3.76%	-3.02%	-15.23%



## METALE PRETIOASE

Pretul aurului a continuat sa scada joi dimineata din cauza cererii reduse din China si a intaririi dolarului. Aurul se tranzactioneaza nu departe de noul minim al ultimelor sasesprezece luni la 1,251.10 dolari pe uncie. Argintul a coborat deasemenea testand nivelul de 18.81 dolari pe uncie; pretul platinei a alunecat la 1,444.10 dolari pe uncie iar cel al paladiului s-a mentinut la 831.80 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	0.27%/1.21%	3.50%	(0.26)bn	0.5bn	32.4bn€	5.7%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	147
2014F (EoY)	3.60%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 5/29/14 12:54 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.