



Vineri, 31 ianuarie 2014

Inflatia core in Japonia a fost 1.21% YoY in decembrie atingand un maxim al ultimilor cinci ani. Productia industrială a crescut cu 1.11% YoY in aceeasi luna in timp ce indicele PMI pentru sectorul manufacturier a urcat la 56.60 puncte in ianuarie iar rata somajului a fost la terminarea anului 2013 3.70% (de la 4.00% in noiembrie). Cu toate acestea guvernatorul Bancii Japoniei a avertizat ca cererea externa pentru produsele japoneze a scazut, cresterea economica pierzand un motor important in timp ce se isca intrebari privind finantarea deficitului comercial.

Investitorii asteapta datele din decembrie privind consumul in SUA asteptand o crestere lunara de 0.2%. Desi mai mic decat avansul de 0.5% din noiembrie avansul consumului din ultima luna a anului lasa neatins sperantele ca cererea interna a crescut in 4Q13.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren in fata dolarului american si a yenului vineri din cauza atractiei investitorilor pentru activele de refugiu. Moneda unica se tranzactioneaza nu departe de noul minim pe o saptamana la atins azi la USD 1.3530/EUR. Fata de yen, euro a inregistrat azi un minim al ultimelor opt saptamani la JPY 138.62/EUR.

Forintul se tranzactioneaza vineri in apropierea minimului pe doi ani atins ieri la 312.65/EUR si consideram ca va gasi sustinere in interventia vocala a guvernatorului Bancii Centrale Maghiare in timp ce zlotul revine de la minimul inregistrat la 4.2430/EUR. Leul a deschis la 4.5090/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4870/EUR s-a retras la 4.5000/EUR. Dealerii suspecteaza ca in spatele evolutiei RON se ascund interventii ale bancii centrale. Consideram ca leul va incheia sesiunea in usoara crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5010	-0.26%	0.92%	1.31%	2.76%	4.4978
USD RON	3.3236	-0.16%	2.44%	-1.26%	2.86%	3.3221
CHFRON	3.6759	-0.29%	0.93%	-0.05%	3.61%	3.6760
EURUSD	1.3535	-0.15%	-1.53%	2.58%	-0.24%	1.3574
EURCHF	1.2234	-0.02%	-0.30%	1.32%	-0.99%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5050	4.5250	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3500	1.3580	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2220	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2400	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	311.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1235	1250	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.83	3.03	3.02	2.51	2.51
ROBOR	4.33	3.53	3.52	3.26	3.26
EURIBOR	0.155	0.230	0.296	0.396	0.559
LIBOR USD	0.085	0.159	0.238	0.337	0.569
EUR/RON Swap yields (%)	4.23-6.90	5.06-6.49	3.49-4.43	3.22-3.71	2.89-3.34

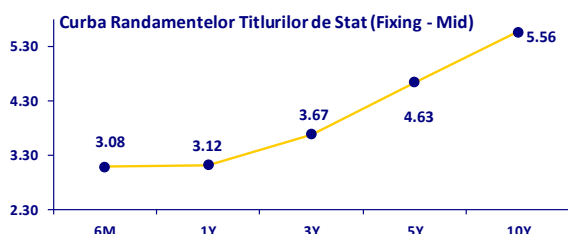
PIATA MONETARA

Nervozitatea a continuat sa fie prezenta in piata in timpul sesiunii de vineri in contextul unei lichiditati scazute. Randamentele pentru O/N si T/N au crescut cu mai mult de 200bps si sunt cotate in intervalele 4.15%-8.15% si, respectiv, 4.25%-6.90%, iar pentru 1-saptamana acestea au crescut semnificativ in intervalul 4.75%-6.45%. Randamentele implicite pentru restul maturitatilor au crescut mult mai putin agresiv.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a facut publice joi programul licitatiilor din luna februarie. Guvernul intentioneaza sa vanda 3.8 miliarde lei din care 1.2 miliarde lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an si doua sute milioane euro in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Cele 2.6 miliarde lei in obligatiuni sunt concentrate in regiunea maturitatilor de 2-5 ani cu doua emisuni avand maturitatile reziduale de sapte respectiv noua ani. Ministerul imprumuta mai putin decat cele 4.86 miliarde imprumutate in ianuarie, maturitatea medie fiind 3.58 ani fata de 4 ani in ianuarie. Luna in curs vor ajunge la maturitate certificate cu valoare totala putin peste un miliard lei, piata largind piata cu 2.8 miliarde.

Pe piata secundara randamentele au continuat sa creasca pe intreaga curba vineri dimineata dar intr-un ritm net inferior celui din zilele precedente. Ne asteptam ca randamentele sa se opreasca din crestere in a doua parte a zilei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.14%	2.88%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.19%	3.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.89%	3.85%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.55%	5.09%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.54	1.75	163.40	138.00
Jun-18	6.50	113.38	3.16	283.20	228.40
Nov-19	4.88	107.04	3.50	270.40	232.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,245.80	0.13%	3.29%	-25.65%	-25.73%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au mentinut vineri dimineata, presiunea negativa imprimata de dolarul crestere si de scaderea volumelor de sarbatoarea anului nou chinezesc au fost contrabalansate de caracterul lor de active sigure. Pretul metalului galben este in momentul redactarii 1,242.50 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 19.18 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,380.74 dolari pe uncie iar paladiul la 703.50 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.27	0.47%	-1.23%	-36.55%	-39.89%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISUL 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	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	181
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Graficul zilei

1.3645
1.3620
1.3595
1.3570
1.3545
1.3520

1:00 PM 11:30 AM

30 ianuarie 31 ianuarie

Sursa: Reuters, valori la: 1/31/14 1:10 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.