



Luni, 31 martie 2014

Luni dimineata, in Germania, au fost publicate cifrele pentru vanzarile de retail din luna februarie, care au inregistrat o crestere semnificativa, un eveniment pozitiv in contextul recentelor statisticilor economice dezamagitoare. Vanzarile de retail au crescut cu 2.0% anual, peste asteptarile de 0.8% si, de asemenea, peste cresterea inregistrata in luna ianuarie de 0.9%. In termeni lunari vanzarile de retail au crescut cu 1.3% comparativ cu scaderea anterioara de 0.5%MoM. Inflatia din zona euro pentru luna martie a fost, de asemenea, publicata, si a inregistrat 0.5% fata de luna trecuta, in comparatie cu asteptarile pietei de 0.6% si 0.7% valoare inregistrata in luna februarie.

Astazi in SUA vom avea parte de o sesiune cu un calendar sarac in date economice, astazi fiind publicati doar Chicago Fed PMI si Dallas Fed manufacturing index, in timp ce Janet Yellen va tine un discurs in Chicago catre care jucatorii de piata isi vor indrepta atentia mai ales prin prisma raportului de vineri din piata muncii, insa acest discurs nu este vazut ca un element cu potential major de influentare a pietelor.

PIATA VALUTARA

Perechea EUR/USD a debutat in aceasta saptamana in jurul nivelului 1.3760 si a fost tranzactionat intr-un interval ingust pana la publicarea inflatiei in zona euro, scazand la 1.3733 dupa publicarea unei inflatii mai jos decat asteptarile in luna martie. Ulterior, evolutia perechii EUR/USD s-a schimbat si perechea a urcat peste 1.3780.

In acest context, atentia investitorilor se indreapta catre sedinta de politica monetara a BCE de joi, in contextul in care banca centrala va fi nevoita, cel mai probabil, sa ia masuri pentru stoparea scaderii inflatiei in zona euro.

In zona Europei emergente valutele CEE4 s-au depreciat la inceputul acestei saptamani. Leul a deschis sub nivelul de 4.4590/EUR si este in acest moment tranzactionat la 4.4540/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4598	0.00%	-0.89%	0.00%	0.99%	4.4553
USDRON	3.2316	-0.32%	-0.87%	-0.39%	-5.93%	3.2304
CHFRON	3.6519	-0.11%	-1.49%	0.27%	0.68%	3.6525
EURUSD	1.3785	0.24%	-0.12%	0.29%	7.30%	1.3759
EURCHF	1.2197	0.02%	0.46%	-0.60%	0.31%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3730	1.3800	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2180	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	306.00	309.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1285	1300	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.74	1.73	2.47	2.58	2.63
ROBOR	2.24	2.23	2.97	3.33	3.38
EURIBOR	0.195	0.233	0.310	0.414	0.585
LIBOR USD	0.090	0.152	0.233	0.329	0.559
EUR/RON Swap yields (%)	2.01- 2.82	1.95- 2.49	2.32- 2.59	2.45- 2.75	2.66- 2.89

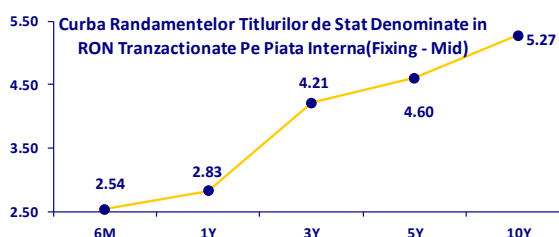
PIATA MONETARA

Ratele de dobanda pe piata monetara, dar si randamentele implicite ale swap-urilor valutare au crescut in sesiunea de luni sub presiunea finalului de luna.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor Publice a publicat programul licitatiilor in luna aprilie. Guvernul intentioneaza sa imprumute 4.0mld lei in total, in obligatiuni cu maturitate 6-luni (1.0mld lei) si 1-an (0.8mld lei), 3-ani (0.5mld lei), 5-ani (0.5mld lei) si 10-ani (1.2mld lei).

Piata secundara a titlurilor de stat denumite in lei a fost foarte putin activa in dimineata de luni.



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%	3.14%	2.85%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.90%	3.88%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.28%	5.14%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.29	1.51	132.30	110.60
Jun-18	6.50	114.16	2.88	242.60	204.40
Nov-19	4.88	108.41	3.21	245.70	211.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,295.40	0.07%	-2.38%	7.40%	-19.01%	<p>Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii minime din ultimele sase saptamani sub presiunea optimismului vis-à-vis de economia SUA dar si ca urmare a cererii scazute din regiunea asiatica. Si argintul este tranzactionat la valoarea minima a ultimelor sapte saptamani, sub USD 20/oz, in timp ce platina a crescut luni USD 1,420/oz, iar palladium la USD 775/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	20.00	0.65%	-5.93%	2.51%	-28.80%					
<p>Graficul zilei</p>										
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	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	172
2014F (EoY)	3.50%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/31/14 1:23 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.