



Luni, 1 februarie 2016

Activitatea manufacturiera in China a scazut in ianuarie conform datelor publicate luni dimineata. Indicele oficial PMI (care urmareste in general companii mari din portofoliul statului) a scazut la 49.4 puncte, un minim din august 2012, in timp ce Markit PMI (urmarind companii mai mici, private) a scazut la 48.4 puncte. Ambele sunt sub 50 de puncte, limita ce desparte scaderea de crestere, aratand ca cea de-a doua economie a lumii a inceput slab noul an.

Problemele Chinei sunt amintite printre principalele cauze care au incetinit cresterea in activitatea din fabricile europene. Indicele PMI manufacturier a scazut in ianuarie la 52.3 puncte de la 53.2 postate in decembrie, tras in jos de scaderea comenzilor, exporturile mai mici si productia in coborare.

PIATA VALUTARA

Euro a inchis prima luna a anului la USD 1.0834/EUR dar a revenit luni dimineata ajutat de scaderea apetitului global pentru risc. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in apropiere de 1.0860.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.5600/EUR si s-a apreciat la 4.5310/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in crestere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5340	-0.43%	0.33%	0.33%	3.17%	4.5337
USDRON	4.1690	-0.38%	0.21%	0.51%	7.64%	4.1525
CHFRON	4.0815	-0.13%	-1.86%	-1.77%	-2.18%	4.0820
EURUSD	1.0866	0.30%	0.07%	0.06%	-4.18%	1.0920
EURCHF	1.1098	0.14%	2.01%	1.95%	5.46%	1.1144

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5300	4.5450	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0850	1.0950	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1050	1.1125	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4400	4.4700	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	311.00	314.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1090	1120	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

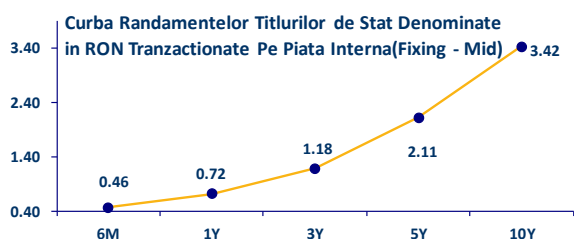
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.12	0.43	0.55	0.72
ROBOR	0.41	0.52	0.85	1.16	1.35
EURIBOR	-0.228	-0.229	-0.162	-0.089	0.015
LIBOR USD	0.367	0.425	0.613	0.860	1.140
EUR/RON Swap yields (%)	0.03/0.19	0.16/0.38	0.43/0.55	0.56/0.76	0.71/0.91

PIATA MONETARA

Luni dimineata, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a ramas aproape de nivelul 0.10% in timp ce segmentul 1M-3M a alunecat usor in zona 0.25% - 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda luni opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin sub 1.65%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.74	0.24
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.06	1.56
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.72	2.22
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.73	3.23

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.79	0.39	82.30	55.30
Jun-18	6.50	114.48	0.36	83.00	53.00
Nov-19	4.88	115.75	0.62	100.00	69.20
Sep-20	4.63	117.06	0.85	114.80	81.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,123.43	0.45%	5.86%	5.82%	-11.97%
Argint (USD/oz)	14.33	0.43%	3.50%	3.28%	-17.00%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat usor luni dimineata, investitorii preferand activele de refugiu dupa anuntul dezamagitor privind activitatea in industrie in China. Metalul galben se tranzactioneaza in momentul redactarii deasupra nivelului 1,120.00 dolari pe uncie, argintul, cu o evolutie asemanatoare este cotate la 14.31 dolari pe uncie, platina s-a mentinut deasupra 860.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului este sub 500.00 dolari pe uncie.

Graficul zilei**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.11/-0.93%	1.75%	(1.09)bn	(4.4)bn	29.1bn€	5.0%
2015F	-0.60%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	125

Sursa: Reuters, valori la: 2/1/16 12:48 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

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.

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: + 40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978