



Marti, 01 aprilie 2014

Indicele PMI Manufacturing in China pentru martie a crescut usor, in linie cu estimarile analistilor, la 50.3 puncte de la 50.2 puncte in luna anterioara, nivelul situandu-se totusi peste cel de 50.0 puncte care reprezinta granita intre o economie in contractie si una in expansiune. Acelasi indicator in zona euro a scazut la 53.0 puncte in martie, de asemenea in linie cu estimarile, de la 53.2 puncte in februarie, in timp ce somajul in zona euro a ramas la 11.9% in februarie in comparatie cu asteptari de 12.0%. In Germania, PMI Manufacturing a scazut sub estimari (53.8 puncte), la 53.7 de la 54.8 puncte in luna februarie. Somajul in Germania s-a diminuat mai mult decat asteptarile in luna martie, cu 12 000 de persoane, rata somajului mentinandu-se la 6.7%.

In SUA, Wall Street a terminat sesiunea pozitiv in urma discursului dnei Yellen care a spus ca Fed are inca multe lucruri de facut pentru a ajuta economia americana. Astazi atentia investitorilor este indreptata catre anuntul US ISM manufacturing, pentru care estimarile arata o imbunatatire in luna martie la 54.0 de la 53.2.

PIATA VALUTARA

In ciuda unei atitudini mai degraba pesimiste fata de euro a jucatorilor de piata, moneda europeana a crescut la USD 1.3800/EUR de la USD 1.3770 nivel la care se mentinuse la inceputul sesiunii.

Valutele CEE4 sunt cotate usor mai jos, atentia jucatorilor de piata fiind indreptata catre decizia de politica monetara de joi a BCE. Leul se tranzactioneaza la 4.4625/EUR, nu departe de nivelul de la inceputul sesiunii.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4645	0.12%	-1.47%	0.10%	1.10%	4.4629
USDRON	3.2317	-0.20%	-2.03%	-0.39%	-5.93%	3.2360
CHFRON	3.6602	0.01%	-2.08%	0.50%	0.91%	3.6646
EURUSD	1.3793	0.17%	0.43%	0.35%	7.36%	1.3788
EURCHF	1.2181	0.02%	0.45%	-0.73%	0.18%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3740	1.3830	↓	Sell upticks	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)	1280	1290	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

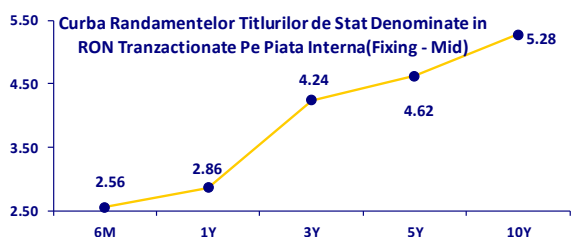
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.94	1.85	2.46	2.58	2.61
ROBOR	2.44	2.35	2.96	3.33	3.36
EURIBOR	0.195	0.237	0.313	0.418	0.590
LIBOR USD	0.088	0.151	0.228	0.328	0.554
EUR/RON Swap yields (%)	1.79- 2.39	2.04- 2.55	2.36- 2.63	2.50- 2.80	2.70- 2.92

PIATA MONETARA

Atat ratele de dobanda pe piata monetara cat si randamentele implicite ale swap-urilor valutare au ramas in principiu la nivelele anterioare, in sesiunea de astazi jucatorii de piata avand totusi o mai buna deschidere catre tranzactionare.

PIATA TITLURILOR

Marti dimineata piata secundara este calma, lasand aproape nemiscata curba randamentelora titlurilor de stat denuminate in lei.



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%	3.27%	2.85%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.91%	3.89%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.30%	5.12%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.19	1.60	141.30	120.00
Jun-18	6.50	114.21	2.86	240.80	203.40
Nov-19	4.88	107.90	3.30	255.60	222.00

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,285.40	0.04%	-4.89%	6.57%	-19.63%
Argint (USD/oz)	19.87	0.30%	-7.37%	1.85%	-29.26%



METALE PRETIOASE

Pretul aurului a crescut usor marti, intrerupand seria de sase sesiuni consecutive de scaderi, astazi fluctuand in jurul USD 1.285/oz, sustinut de asemenea si de scaderea dolarului american. Aurul a scazut in timpul ultimelor doua saptamani de la nivelul maxim atins pana acum in 2014 (peste USD 1,380/oz) cu mai mult de USD 95/oz, in timp ce detinatorii de contracte futures si optiuni pe aur au inceput sa isi diminueze pozitiiile long. Chiar si in aceste conditii, aurul continua sa fie cotate la un nivel superior celui de la inceputul anului (+6.0%) in contextul pozitiv in care se afla pare sa piarda din teren.

Argintul a crescut usor insa continua sa se tranzactioneze sub USD 20/oz, in timp ce platina a crescut peste USD 1,420/oz iar paladiul a scazut la USD 770/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.33%/1.05%	3.50%	(1.5)bn	3.4bn	31.7bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.50%	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	172

Sursa: Reuters, valori la: 4/1/14 1:57 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.