



Luni, 2 februarie 2015

Dupa anunturile sub asteptari privind indicii care masoara activitatea in fabrici in China, investitorii au asteptat cu interes comunicatul Markit privind acelasi indicator in zona euro. Citirea finala a confirmat datele preliminare, indicele PMI crescand la un maxim al ultimelor sase luni la 51.0 puncte de la 50.6 postate in decembrie. Rezultatul, desi in linie cu asteptarile pietei, este totusi menit sa dezamageasca prin modul in care a fost obtinut: indicele care urmareste evolutia comenzilor pentru export a scazut la 50.7 de la 51.6 in decembrie in ciuda unui euro mai slab in timp ce companiile si-au mentinut cresterea continuand sa reduca preturile ceea ce va pune iar presiune asupra BCE.

PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit fata de dolarul american in dimineata de luni sustinut de anunturile PMI. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin sub nivelul de 1.1350.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.4335/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4050/EUR s-a reintors spre 4.4100/EUR. Consideram ca RON va inchide in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4130	-0.45%	-2.03%	-1.51%	-1.54%	4.4424
USDRON	3.8865	-0.91%	3.58%	5.02%	17.19%	3.9157
CHFRON	4.1726	-2.28%	11.91%	12.00%	13.36%	4.2438
EURUSD	1.1347	0.54%	-5.44%	-6.20%	-16.10%	1.1305
EURCHF	1.0564	1.83%	-12.08%	-12.16%	-13.27%	1.0468

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4100	4.4400	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1300	1.1370	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0600	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	309.00	312.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1285	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

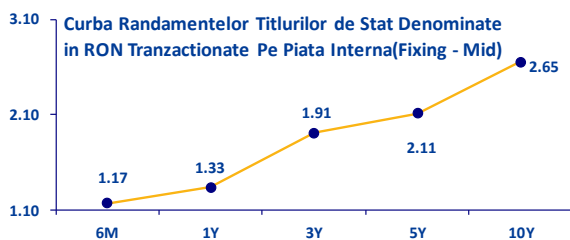
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.22	1.02	1.03	1.08
ROBOR	0.59	0.69	1.49	1.70	1.77
EURIBOR	0.086	0.001	0.054	0.132	0.270
LIBOR USD	0.115	0.171	0.253	0.357	0.621
EUR/RON Swap yields (%)	0.09- 0.50	0.30- 0.80	0.71- 0.97	0.96- 1.14	1.22- 1.41

PIATA MONETARA

Panta curbei randamentelor implicite a crescut luni dimineata cu maturitatile ON scazand spre 0.30% si maturitatile de 1M alunecand aproximativ 40 puncte d baza catre 0.60% in timp ce restul curbei a ramas neschimbat.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute luni sase sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doisprezece ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul valorii de 2.90%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.48	0.98
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.74	1.24
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.35	1.85
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.57	2.07

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.43	1.20	136.90	106.40
Jun-18	6.50	118.50	0.90	107.20	68.90
Nov-19	4.88	117.18	1.14	119.70	85.80

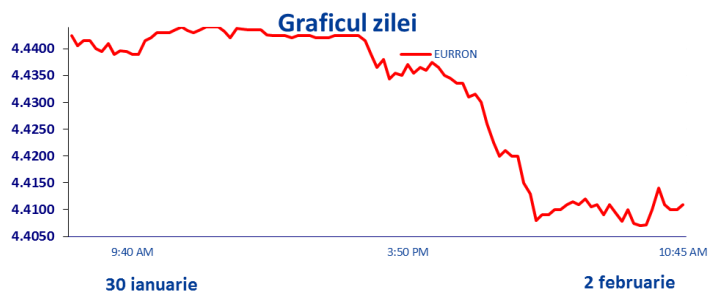


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,274.98	-0.73%	7.17%	7.65%	1.34%
Argint (USD/oz)	17.07	-1.33%	7.97%	8.31%	-11.87%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au reusit sa mentina luni dimineata o mare parte a castigurilor recente, ajutate de caracterul de active de refugiu pe fondul aparitiei unor temeri legate de economia globala in urma unor anunturi slabe in China. Aurul a fluctuat in jurul a 1,275.00 dolari pe uncie, argintul este cotate putin peste 17.00 dolari pe uncie, pretul platinei a scazut pana la 1,225.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul se mentine in apropierea nivelului de 770.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.1%/0.83%	2.50%	(0.30)bn	4.7bn	32.2bn€	5.3%
2014F (EoY)	0.80%	2.75%	(0.5)bn	4.3bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	120

Sursa: Reuters, valori la: 2/2/15 12:45 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