



Luni, 4 mai 2015

Conform HSBC, activitatea in fabrici a scazut in China in aprilie la un minim al ultimului an. Indicele PMI care o urmareste a scazut la 48.9 puncte de la 49.6 in martie si sub citirea preliminară de 49.2. Adaugandu-se altor anunturi dezamagitoare, datele de azi intaresc temerile ca economia chineza ar putea creste cu mai putin de 7.0% YoY in trimestrul doi al anului. Indicele PMI pentru industria manufacturiera calculat de Markit pentru zona euro a crescut la 52.0% peste estimarile pietei de 51.9 puncte.

Investitorii asteapta anuntul privind comenzile din industria manufacturiera in SUA in martie estimand o crestere a acestora de aproximativ 2.0% MoM.

PIATA VALUTARA

Dolarul a recuperat luni dimineata o parte din pierderile recente fata de celelalte monede majore, sprijinit de anuntul peste asteptari privind moralul consumatorilor publicat vineri. In momentul redactarii USD este tranzactionat in jurul nivelului de USD 1.1135/EUR si ne asteptam sa se intareasca marginal azi.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza mixt fata de euro. EURRON a deschis la 4.4200 si a testat nivelul 4.4330. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4328	0.41%	0.50%	-1.07%	0.00%	4.4198
USDRON	3.9768	1.09%	-1.01%	7.47%	24.37%	3.9528
CHFRON	4.2423	0.56%	0.51%	13.87%	16.45%	4.2025
EURUSD	1.1134	-0.78%	1.44%	-7.96%	-19.75%	1.1215
EURCHF	1.0431	-0.29%	-0.15%	-13.26%	-14.35%	1.0486

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4150	4.4350	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1100	1.1280	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0300	4.0800	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	302.00	305.00	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1175	1195	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

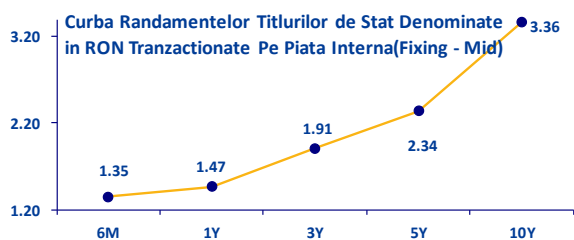
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.53	1.10	1.02	1.01	1.02
ROBOR	1.98	1.57	1.49	1.64	1.65
EURIBOR	-0.027	-0.040	-0.005	0.064	0.171
LIBOR USD	0.122	0.182	0.280	0.411	0.718
EUR/RON Swap yields (%)	1.48-2.09	1.21-1.58	1.25-1.47	1.35-1.56	1.51-1.68

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe cu ON in vecinatatea 1.85% si segmentul 1M- 3M in zona 1.35% - 1.40% dupa ajungerea la maturitate joi a sapte miliarde lei intr-o emisiune de obligatiuni de cinci ani.

PIATA TITLURILOR

Luni dimineata, piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei este piata calma, investitorii asteptand ca Ministerul Finantelor sa publice calendarul emisiunilor din luna mai.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.77	1.27
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.53	2.03
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.95	2.45
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.62	3.12

EUROBOND-uri ROMANESTI

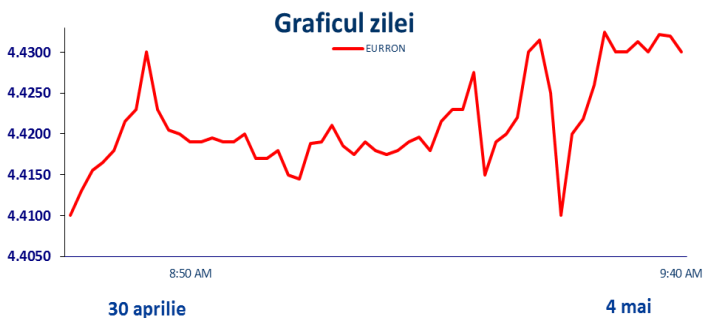
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.20	0.56	79.80	49.20
Jun-18	6.50	117.80	0.71	85.50	55.30
Nov-19	4.88	116.22	1.16	113.80	89.20
Sep-20	4.63	116.09	1.48	147.70	113.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,183.85	-0.09%	-2.29%	-0.04%	-9.64%
Argint (USD/oz)	16.36	1.18%	-5.16%	3.81%	-16.66%

METALE PRETIOASE

Luni dimineata, pretul aurului a corectat dupa trei zile de scadere fiind tranzactionat in momentu redactarii in jurul nivelului de 1,183.00 dolari pe uncie. Argintul a urmat aceeasi evolutie, urcand la 16.33 dolari pe uncie, platina s-a mentinut sub 1,130.00 dolari pe uncie iar paladiul a fost cotat peste 770.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.4%/0.8%	2.00%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
2015F	0.40%	2.00%	(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/stable	BBB-/stable	110

Sursa: Reuters, valori la: 5/4/15 12:47 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, 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