



Luni, 05 mai 2014

Activitatea manufacturiera in China s-a imbunatatit in Aprilie, indicele care o masoara ajungand la 48.1 puncte fata de 48.0 (un minim al ultimelor opt luni) atins in martie conform HSBC. Valoarea insa se plaseaza pentru a patra luna consecutiv sub nivelul de 50 puncte indicand ca activitatea in fabrici este in scadere. Comisia Europeana a dat publicitatii azi estimarile proprii ale datelor economice din zona euro. Rata anuala a inflatiei este asteptata la 0.8% la sfarsitul lui 2014 (de la 1.0% anterior) si la 1.2% la sfarsitul lui 2015 (de la 1.3%); comisia estimeaza cresterea PIB in zona euro la 1.2% YoY in 2014 si 1.7% in 2015 in timp ce deficitul bugetar se va reduce in viziunea CE la 2.5% din PIB anul acesta si la 2.3% din PIB in anul 2015.

Indicele pretului productiei industriale a scazut in martie in Romania cu 0.3% MoM si cu 1.1% YoY. In comparatie cu februarie, preturile au scazut in toate sectoarele, cu precadere in sectorul energetic unde scaderea a fost de 0.7%. Preturile in sectorul minier sunt cu 0.3% MoM mai mici iar in cel manufacturier cu 0.2% MoM.

## PIATA VALUTARA

EURUSD se tranzactioneaza intr-un interval ingust luni intr-o dimineata cu tranzactionare calma, bancile din Londra fiind inchise astazi. In momentul redactarii perechea este la nivelul 1.3872.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza mixt astazi. Leul a deschis la 4.4325/EUR si a pierdut teren in fata monedei unice pana la 4.4425/EUR. Consideram ca va incheia ziua aproape neschimbat.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4440	0.36%	-0.29%	-0.36%	3.35%	4.4419
USDRON	3.1997	0.20%	-1.62%	-1.37%	-2.74%	3.2016
CHFRON	3.6438	0.26%	-0.04%	0.05%	3.94%	3.6479
EURUSD	1.3873	0.02%	1.25%	0.93%	6.11%	1.3862
EURCHF	1.2181	0.00%	-0.34%	-0.73%	-0.71%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4250	4.4400	↑	Buy dips	4.5000	4.4300
EUR/USD	1.3850	1.3950	↑	Buy dips	1.3600	1.3000
EUR/CHF	1.2150	1.2180	↓	Sell upticks	1.2300	1.2400
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1320	↑	Buy dips	1350	1450

### DOBANZI DE REFERINTA

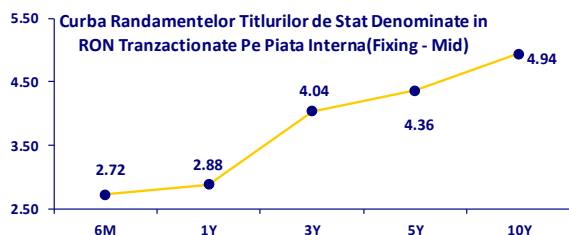
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.79	2.75	2.65	2.69	2.70
ROBOR	3.29	3.25	3.15	3.44	3.45
EURIBOR	0.159	0.258	0.336	0.437	0.612
LIBOR USD	0.089	0.152	0.223	0.323	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	3.15- 3.69	2.49- 2.89	2.45- 2.76	2.56- 2.80	2.74- 2.89

## PIATA MONETARA

In sesiunea de luni ratele de dobanda sunt pozitionate la niveluri similare cu cele de vineri, fiind in acest moment cotate usor peste 3.0%, iar curba randamentelor implicite a ramas neschimbata.

## PIATA TITLURILOR

Activitatea pe piata secundara a titlurilor de stat denumite in RON este relativ modesta luni dimineata, investitorii din Londra care au o contributie importanta la lichiditatea pietei aflandu-se in vacanta.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

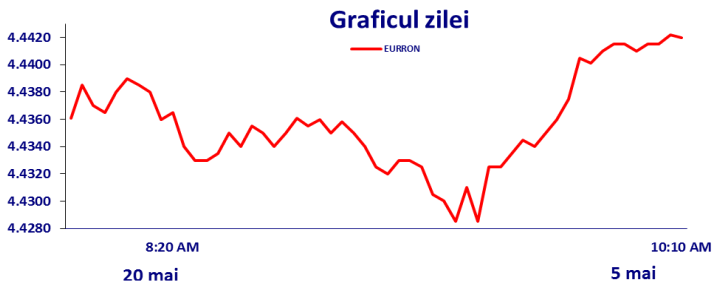
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.47%	2.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.19%	2.93%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.81%	3.59%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.93%	4.84%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.07	1.38	121.00	98.50
Jun-18	6.50	115.84	2.41	205.90	168.10
Nov-19	4.88	110.36	2.81	207.60	183.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,313.90	1.01%	0.81%	8.93%	-10.63%
Argint (USD/oz)	19.74	0.92%	-1.25%	1.18%	-18.02%



## METALE PRETIOASE

Pretul aurului a atins un maxim al ultimelor trei saptamani luni dimineata la 1,314.00 dolari pe uncie, sustinut de inchiderea unor pozitii in lipsa si de intensificarea tensiunilor in Ucraina. Celelalte metale pretioase urmeaza modelul aurului; argintul a crescut pana la 19.70 dolari pe uncie, platina a atins 1,444.50 dolari pe uncie iar paladiul 812.50 dolari pe uncie. In momentul redactarii toate metalele pretioase se tranzactionau in preajma maximelor zilei.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.03%/1.04%	3.50%	(0.1)bn	0.2bn	32.4bn€	5.7%
2014F (EoY)	3.60%	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	160

Sursa: Reuters, valori la: 5/5/14 1:13 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.