



luni, 9 februarie 2015

Exporturile Chinei in ianuarie au scazut cu 3.3% YoY fata de consensul pietei pentru o crestere de 6.3%, importurile fiind mai mici cu 19.9% YoY in cea mai brusca scadere din 2009. Cu toate ca anuntul este afectat de preturile reduse pentru petrol si materiale, lasa sa se intrevada o incetinire a economiei chineze. In acelasi timp in Germania s-a anuntat ca exporturile au crescut in decembrie cu 3.4% MoM peste asteptarile pietei de 1.0% iar importurile au scazut cu 0.8% MoM fata de estimarile de 0.4%. Probabil, in trimestrul patru al anului trecut, exporturile nete au contribuit la cresterea PIB german.

In Romania, exporturile au scazut in decembrie cu 1.4% YoY la EUR 3.8 miliarde in timp ce importurile au crescut cu 4.5% YoY la EUR 4.5 miliarde, ducand deficitul comercial lunar cu 50.6% YoY mai sus la EUR 700 milioane. Pentru anul 2014, deficitul comercial a crescut cu 5.9% YoY la EUR 6.0 miliarde, exporturile crescand cu 5.8% YoY la EUR 52.5 miliarde iar importurile au crescut cu 5.9% la EUR 58.5 miliarde.

PIATA VALUTARA

Euro a recuperat in dimineata de luni o mica parte din pierderea postata fata de dolar dupa anunturile privind piata muncii in SUA. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul nivelului de 1.1330. Nu credem ca moneda unica va depasi azi USD 1.1400/EUR nefiind programate anunturi economice importante.

Monedele Europei emergente au pierdut teren in fata euro. Leul a deschis in crestere la 4.4190/EUR si s-a depreciat pana la 4.4278/EUR. Consideram ca RON va incheia ziua in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4307	0.38%	-1.17%	-1.12%	-0.81%	4.4274
USDRON	3.9114	0.30%	3.33%	5.70%	19.52%	3.9089
CHFRON	4.2278	0.35%	13.16%	13.48%	15.88%	4.2140
EURUSD	1.1315	0.02%	-4.43%	-6.46%	-17.07%	1.1447
EURCHF	1.0477	0.00%	-12.76%	-12.88%	-14.38%	1.0534

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1300	1.1400	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0450	1.0550	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1550	4.1850	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	305.50	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1250	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

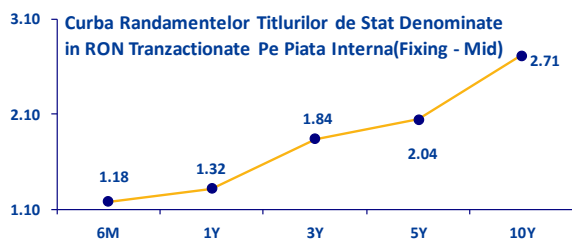
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.20	0.92	0.95	0.99
ROBOR	0.52	0.68	1.40	1.64	1.69
EURIBOR	-0.037	0.002	0.053	0.132	0.261
LIBOR USD	0.118	0.172	0.256	0.362	0.632
EUR/RON Swap yields (%)	0.11- 0.32	0.30- 0.71	0.62- 0.87	0.93- 1.12	1.28- 1.48

PIATA MONETARA

Conform datelor furnizate de BNR, lichiditatea in luna ianuarie a depasit 13 miliarde lei, urcand de la putin sub 7 miliarde lei in decembrie. Cum nu sunt semne de scadere a lichiditatii, consideram ca randamentele implicite pe termen scurt vor ramane pentru o perioada in preajma nivelului actual. Luni dimineata, randamentele sunt neschimbate de-a lungul intregii curbe.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda luni sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate cu putin sub 2.75%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.45	0.95
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.67	1.17
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.27	1.77
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.50	2.00

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.29	1.89	200.90	177.10
Jun-18	6.50	118.42	0.89	108.60	70.00
Nov-19	4.88	116.73	1.22	128.30	93.80



METALE PRECIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,241.65	0.60%	1.43%	4.84%	-2.65%
Argint (USD/oz)	17.05	1.67%	2.77%	8.19%	-15.30%



METALE PRECIOASE

Pretul aurului a crescut luni dimineata sustinut de teama ca economia chineza va pierde viteza dupa citirea unor date dezamagitoare privind comertul in ianuarie. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste 1,240.00 dolari pe uncie, argintul urmarind evolutia metalului galben este cotate in preajma a 17.00 dolari pe uncie, pretul platinei a urcat in jur de 1,225.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul s-a mentinut la 780.00 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	118

Sursa: Reuters, valori la: 2/9/15 1:02 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