



miercuri, 11 martie 2015

Productia industrială a crescut în februarie în China cu 6.8% YoY, sub asteptările pieței de 7.80% în timp ce vânzările cu amanuntul au crescut cu 10.70% YoY în aceeași perioadă, mai puțin decât consensul de 11.70%. Anunțurile se adaugă altor semne recente ca revenirea celei de-a doua economii a lumii este mai dificilă decât se spera și întăresc asteptările pentru o relaxare a politicii monetare.

Președintele BCE a declarat în Frankfurt deschizând o conferință dedicată discutării eficienței programului de achiziție a activelor financiare ca prin cumpărarea titlurilor denumite în euro banca protejează zona euro de orice evenimente nefavorabile ce s-ar putea desfășura în țările cu probleme.

Institutul National de Statistica a dat publicității azi datele privind producția industrială în ianuarie. Acestea au crescut în prima lună a anului cu 0.9% MoM și cu 3.4% YoY. Creșterea a fost determinată de sectorul manufacturier care a avansat cu 2.9% MoM în timp ce industria minieră și energia au scăzut cu 4.8% MoM respectiv cu 2.0%.

PIATA VALUTARA

Aceiași factori (asteptările ca Fed va crește ratele de dobândă relativ curând și derularea de către BCE a programului de achiziție a activelor financiare) a împins EURUSD și miercuri către un nou minim al ultimilor disprezece ani. Perechea se tranzacționează la 1.0568 și considerăm că va continua să scadă.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat în intervale înguste față de euro miercuri dimineața. Leul a deschis la 4.4460/EUR și se tranzacționează la 4.4445/EUR. Ne așteptăm ca RON să încheie sesiunea în creștere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4470	0.09%	0.35%	-0.75%	-1.19%	4.4444
USDRON	4.2018	1.17%	7.39%	13.54%	29.38%	4.2059
CHFRON	4.1732	0.46%	-1.38%	12.02%	12.98%	4.1794
EURUSD	1.0574	-1.15%	-6.61%	-12.59%	-23.70%	.0738
EURCHF	1.0639	-0.51%	1.73%	-11.53%	-12.59%	.0703

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4400	4.4500	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0600	1.0750	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0650	1.0750	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1400	4.1600	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	305.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1150	1170	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

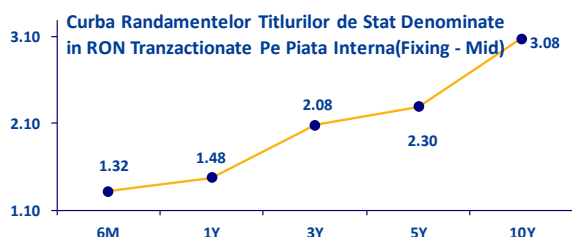
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.27	0.86	0.93	0.98
ROBOR	0.60	0.75	1.32	1.57	1.63
EURIBOR	-0.064	-0.009	0.032	0.102	0.219
LIBOR USD	0.122	0.178	0.268	0.404	0.711
EUR/RON Swap yields (%)	0.02- 0.52	0.59- 0.88	1.03- 1.23	1.20- 1.41	1.38- 1.58

PIATA MONETARA

Randamentele implicite ON se situează miercuri dimineața cu puțin peste 0.25%, în timp ce segmentul 1M-6M a urcat cu 5-15 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineața, curba randamentelor titlurilor denominate în moneda națională, tranzacționate pe piața secundară, a rămas aproape constantă. Investitorii rămân prudenți date fiind incertitudinile care persistă în regiune.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.61	1.11
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.84	1.34
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.53	2.03
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.82	2.32
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.31	2.81

EUROBOND-uri ROMANESTI

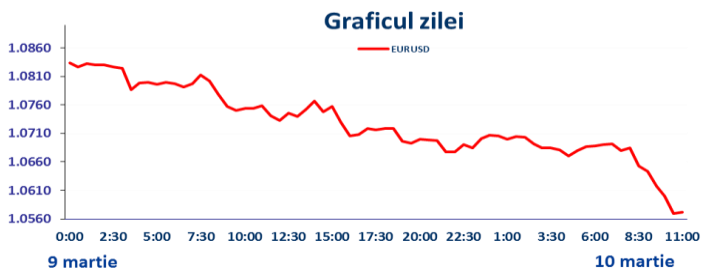
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.88	0.56	73.80	50.10
Jun-18	6.50	118.40	0.77	99.30	62.70
Nov-19	4.88	116.99	1.11	122.60	87.00
Sep-20	4.63	117.59	1.30	139.40	99.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,158.83	-0.33%	-6.58%	-2.15%	-14.20%
Argint (USD/oz)	15.66	-0.25%	-8.21%	-0.63%	-25.14%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului nu a reusit sa se desprinda miercuri dimineata din zona minimului de trei luni atins ieri la 1,155.60 dolari pe uncie fiind in continuare afectat de dolarul puternic, sustinut de asteptarile ca Fed va incepe creasca ratele in curand. In momentul redactarii argintul este cotate usor sub 15.70 dolari pe uncie, pretul platinei este aproape de 1,125.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului a scazut in jurul nivelului de 800.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.4%/0.4%	2.25%	(0.69)bn	5.5bn	30.5bn€	5.3%
2015F	2.10%	2.00%	(1.5)bn	6.2bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	105

Sursa: Reuters, valori la: 3/11/15 1:00 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