



Joi, 23 ianuarie 2014

Activitatea economica in zona euro conform informatiilor oferite de indicele PMI pare a fi crescut mai mult decat se asteptase piata. Indicele compozit PMI a urcat in ianuarie la 53.2 puncte de la 52.7 in decembrie; activitatea manufacturiera s-a extins PMI avansand la 53.9 puncte de la 52.7 in decembrie in timp ce PMI pentru servicii a crescut la 51.90 de la 51.00 puncte. Cele doua mari economii ale zonei au avut comportari diferite. Indicele PMI compozit s-a imbunatatit in Germania la 55.90 puncte sprijinit de activitatea solida manufacturiera in timp ce economia franceza a continuat sa se contracte desi intr-un ritm mai scazut.

Investitorii asteapta azi publicarea numarului de cereri saptamanale noi de inregistrare la somaj si date din industria imobiliara in Statele Unite.

PIATA VALUTARA

Rezultatele peste asteptari ale PMI in Europa au sustinut moneda unica a zonei joi dimineata. Euro a atins un maxim al ultimei saptamani fata de dolar la USD 1.3646/EUR si se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.3629/EUR parand a rezista in apropierea valorii maxime.

Valutele CEE4 se tranzactioneaza diferit joi dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.5315/EUR si a castigat teren testand nivelul 4.5266/EUR. In opinia noastra RON va incheia sesiunea in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5320	0.13%	1.36%	2.00%	4.06%	4.5281
USDRON	3.3196	-0.66%	1.70%	-1.38%	1.59%	3.3218
CHFRON	3.6768	0.32%	0.66%	-0.02%	4.57%	3.6760
EURUSD	1.3637	0.67%	-0.42%	3.36%	2.38%	1.3566
EURCHF	1.2319	-0.21%	0.65%	2.02%	-0.48%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5350	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3480	1.3560	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2300	1.2350	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	302.00	304.00	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1225	1240	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

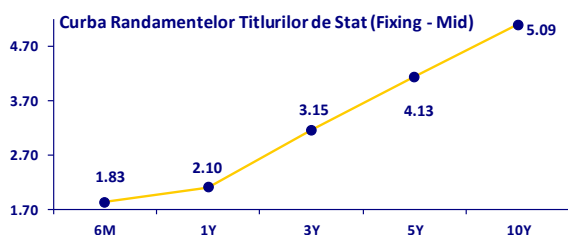
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.46	0.95	1.47	1.89	2.02
ROBOR	0.96	1.45	1.97	2.64	2.77
EURIBOR	0.238	0.240	0.300	0.404	0.570
LIBOR USD	0.090	0.158	0.237	0.334	0.571
EUR/RON Swap yields (%)	0.29-0.53	0.85-1.26	0.97-1.23	1.20-1.38	1.58-1.78

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au crescut pe segmentul scurt al curbei in ultima zi a perioadei curente de rezerva minima obligatorie, nivelele pentru T/N si O/N fiind 0.90%-1.10% si, respectiv, 0.30%-0.55%, in timp ce pentru restul curbei nivelul randamentelor implicite a ramas neschimbat.

PIATA TITLURILOR

Azi, Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda un miliard de lei in certificate de depozit cu maturitate de un an si doua sute milioane euro in obligatiuni denuminate in euro cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca la ambele licitatii cererea sa fie semnificativa impingand randamentele in jurul valorii de 2.05% pentru certificatele denuminate in RON si in jurul valorii de 3.50% pentru obligatiunile in euro.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	2.59%	2.34%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.53%	2.26%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.37%	3.53%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.94%	4.79%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.88	1.52	135.70	111.10
Jun-18	6.50	115.03	2.81	232.30	181.10
Nov-19	4.88	106.26	3.65	267.70	233.90

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,245.85	0.72%	3.90%	-25.65%	-26.39%
Argint (USD/oz)	20.11	1.41%	3.29%	-33.78%	-37.68%

Graficul zilei

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%
2013F (EoY)	2.90%	4.00%	(0.5)bn	3.2bn	32.6bn€	5.5%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut joi dimineata pe seama scaderii dolarului si a grevei de la un important producator de platina din Africa de Sud. Pretul aurului a crescut la 1,244.90 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 20.05 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,447.75 dolari pe uncie iar paladiul se gaseste la 741.90 dolari pe uncie.

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	179

Sursa: Reuters, valori la: 1/23/14 1:21 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 4069288
+40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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.