



Miercuri, 23 aprilie 2014

Miercuri, HSBC a publicat rezultatele preliminare ale sondajului PMI in sectorul manufacturier in China. In aprilie, indicele a atins valoarea de 48.3 puncte, in linie cu asteptarile pietei dar sub limita de 50 puncte care desparte cresterea economica de contractie. Indicele este deasupra valorii de 48.0 postate in martie, alimentand sperantele ca economia chineza se stabilizeaza.

Indicele compozit PMI pentru zona euro publicat de Markit azi a atins in aprilie un maxim al ultimelor 35 de luni la 54.0 puncte, deasupra valorii asteptate de 53.1 puncte sustinut de rezultatele bune din Germania. PMI al celei mai puternice economii a Europei a fost 56.0, aproape de maximum pe 32 de luni atins in februarie. Cum rezultatele in Franta sunt din nou slabe, investitorii au dedus ca la performanta zonei au contribuit si economiile tarilor mai mici aflate in revenire.

PIATA VALUTARA

Euro continua sa se intareasca fata de dolarul american desi sondajul Markit arata ca preturile de vanzare in zona euro au scazut in aprilie cu cel mai mare ritm din august 2013 sustinand ideea ca BCE va relaxa politica monetara. In momentul redactarii perechea se tranzactiona in jurul valorii de 1.3845.

Valutele Europei emergente au pierdut teren fata de euro miercuri dimineata. Leul este cotate in intervalul 4.4610 – 4.4725/EUR si ne asteptam ca sa incheie sesiunea in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4728 | 0.20% | 0.02% | 0.29% | 2.81% | 4.4660 |
| USD RON | 3.2275 | -0.16% | -0.11% | -0.52% | -3.02% | 3.2356 |
| CHF RON | 3.6599 | 0.19% | -0.21% | 0.49% | 2.69% | 3.6584 |
| EUR USD | 1.3843 | 0.29% | 0.04% | 0.71% | 5.95% | 1.3817 |
| EUR CHF | 1.2205 | -0.09% | 0.14% | -0.54% | 0.01% | * |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ1 | fQ2 |
|------------|---------|--------|----------|----------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4600 | 4.4750 | ↑ | Buy dips | 4.4300 | 4.4000 |
| EUR/USD | 1.3800 | 1.3880 | ↑ | Buy dips | 1.3300 | 1.2800 |
| EUR/CHF | 1.2200 | 1.2230 | ↑ | Buy dips | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN | 4.1800 | 4.2000 | ↑ | Buy dips | 4.2600 | 4.2000 |
| EUR/HUF | 306.00 | 308.00 | ↑ | Buy dips | 295.00 | 285.00 |
| Gold (XAU) | 1280 | 1290 | ↑ | Buy dips | 1320 | 1150 |

DOBANZI DE REFERINTA

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 3.93 | 2.41 | 2.56 | 2.66 | 2.67 |
| ROBOR | 4.43 | 2.91 | 3.06 | 3.41 | 3.42 |
| EURIBOR | 0.221 | 0.248 | 0.329 | 0.429 | 0.603 |
| LIBOR USD | 0.092 | 0.152 | 0.229 | 0.322 | 0.548 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 3.42- 4.23 | 2.12- 2.62 | 2.42- 2.69 | 2.51- 2.75 | 2.68- 2.87 |

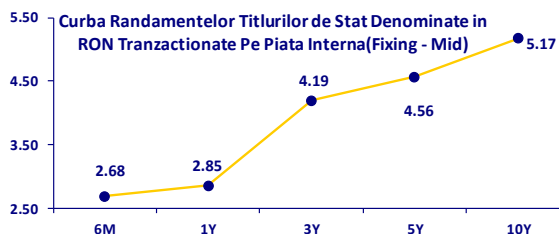
PIATA MONETARA

Ratele de dobanda au inregistrat miercuri o crestere substantiala, insa neasteptata, in contextul unei lichiditati scazute in piata monetara in ultima zi a perioadei curente de rezerva minima obligatorie. Jucatorii din piata se asteptau la o crestere a lichiditatii datorita platilor de la Ministerul de Finante Publice, in urma ajungerii la maturitate a unor obligatiuni. Necesitatea constituirii rezervei minime obligatorii a pus in dificultate jucatorii din piata in conditii de lichiditate limitata, ceea ce a determinat banca centrala sa organizeze o operatiune repo, la care sase banci au imprumutat 2.0 mld lei.

Randamentele implicite ale swap-urilor valutare au crescut de asemenea semnificativ influentate de necesitatea acuta de finantare.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor denumite in lei este putin lichida randamentele consolidandu-se de-a lungul intregii curbe.



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% | 3.18% | 2.85% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 3.86% | 3.64% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 5.10% | 4.95% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 103.23 | 1.31 | 114.50 | 89.80 |
| Jun-18 | 6.50 | 115.15 | 2.59 | 216.30 | 180.30 |
| Nov-19 | 4.88 | 109.65 | 2.95 | 213.40 | 191.30 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|------------------|--|--|--|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,285.95 | 0.15% | -1.84% | 6.62% | -9.91% | | | | |
| Argint (USD/oz) | 19.49 | 0.15% | -2.50% | -0.10% | -16.99% | | | | |

Graficul zilei
EURRON

Miercuri dimineata aurul s-a mentinut in apropierea minimului ultimelor doua luni atins ieri la 1,277.10 dolari pe uncie afectat de iesirile din fondurile garantate in metalul galben si de cresterea preturilor actiunilor. Dolarul in scadere a ajutat pretul aurului sa ramana in jurul valorii de 1,284.00 dolari pe uncie; argintul a urcat la 19.43 dolari pe uncie, platina a revenit la 1,402.40 dolari pe uncie in vreme ce paladiul se tranzactioneaza la 784.30 dolari pe uncie.

| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | RISCU SUVERAN AL ROMANIEI | | | |
|---------------------------|-------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------------|---------------------------|----------|-------------|---------|
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
| CURRENT | 0.03%/1.04% | 3.50% | (0.1)bn | 0.2bn | 31.7bn€ | 5.7% | BB+/positive | BAA3/neg | BBB-/stable | 169 |
| 2014F (EoY) | 3.60% | 3.50% | (2.5)bn | 4.3bn | 28.9bn€ | 5.9% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 4/23/14 12:58 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.