



Luni, 24 martie 2014

Datele provizorii privind indicele PMI pentru sectorul manufacturier din China comunicate pentru martie de HSBC au fost mai slabe decat asteptarile, indicele situandu-se la 48.1 puncte. Sub-indicii care urmaresc evolutia productiei si a noilor comenzi au scazut; in schimb sub-indicele privind noile comenzi entru export au crescut prima oara in ultimele patru luni. Datele finale privind indicele PMI pentru martie sunt asteptate pe intai aprilie, investitorii fiind deja ingrijorati de o incetinire a ritmului cresterii economice in China si asteptand de la autoritati masuri care sa ajute cresterea. Indicele compozit PMI calculat de Markit pentru Zona euro a scazut la 53.2 puncte de la 53.3 inregistrate in februarie dar a ramas pentru a noua luna consecutiv peste nivelul de 50 puncte ce delimiteaza zona de crestere de cea de scadere.

PIATA VALUTARA

Euro a continuat sa piarda teren in fata dolarului american luni dimineata, incertitudinile privind ritmul cresterii economice in China si privind comportarea Rusiei reducand apetitul pentru risc al pietelor. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.3776 si consideram ca moneda unica isi va pastra vulnerabilitatea.

Valutele CEE4 s-au tranzactionat diferit in dimineata de miercuri. Leul s-a intarit usor de la 4.4890/EUR pana la 4.4795/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in aceasta zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4826	-0.03%	-0.54%	0.51%	1.57%	4.4793
USDRON	3.2505	0.13%	-0.89%	0.19%	-5.34%	3.2528
CHFRON	3.6690	-0.23%	-0.71%	0.74%	1.40%	3.6720
EURUSD	1.3775	-0.12%	0.28%	0.22%	7.19%	1.3780
EURCHF	1.2201	0.23%	0.09%	-0.57%	0.11%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4800	4.5000	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3730	1.3820	↓	Sell upticks	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2170	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↑	Buy dips	4.2600	4.2000
EUR/HUF	312.00	313.50	↑	Buy dips	295.00	285.00
Gold (XAU)	1320	1330	↓	Sell upticks	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

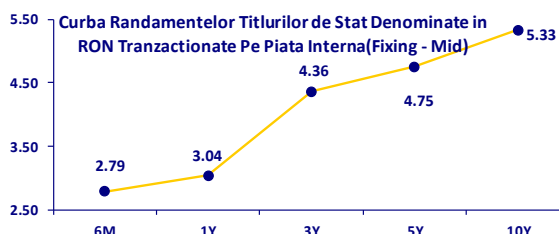
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.76	1.88	2.51	2.67	2.69
ROBOR	2.26	2.38	3.01	3.42	3.44
EURIBOR	0.170	0.239	0.315	0.420	0.593
LIBOR USD	0.091	0.154	0.233	0.332	0.564
EUR/RON Swap yields (%)	1.46-2.04	1.54-2.02	2.16-2.40	2.39-2.65	2.60-2.83

PIATA MONETARA

Noua perioada de rezerva minima obligatorie a debutat cu nivele pentru T/N si O/N in jurul 2.25%-2.35% si pentru 1-saptamana in jurul 2.50%. Nivelul lichiditatii din piata este destul de ridicat, iar jucatorii din piata se asteapta la diminuari ale rezervelor minime obligatorii la sedinta de politica monetara de vineri.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sapte ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente de aproximativ 5.25%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.60%	3.12%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	3.38%	3.10%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	4.09%	3.90%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.35%	5.17%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.26	1.60	138.30	116.30
Jun-18	6.50	114.12	2.90	238.80	200.30
Nov-19	4.88	108.20	3.25	243.10	208.30

