



miercuri, 25 februarie 2015

Activitatea in fabrici s-a intensificat in China in luna februarie conform unui sondaj al HSBC. Trebuie totusi avut in vedere inainte de orice concluzie si faptul ca banca foloseste pentru a calcula indicele PMI date de la companii private nu de la marile companii de stat. Citirea preliminara a indicelui PMI pentru activitatea manufacturiera este 50.1 puncte, un maxim al ultimelor patru luni, in ciuda comenzilor externe in scadere si a presiunilor inflationiste.

Seful Fed continua sustinerea raportului semianual despre stadiul economiei SUA si politica monetara in fata comitetului bancar al senatului. In prima zi, Yellen a spus ca banca va lua in discutie cresterea ratelor de dobanda de la intalnire la intalnire, investitorii vazand un semnal ca ratele nu vor creste pana in octombrie.

PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata dolarul a pierdut teren fata de celelalte monede majore dupa semnalul dat de Fed ca nu se va grabi sa creasca ratele. EURUSD a testat nivelul 1.1388 si se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul a 1.1350.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis mai puternic la 4.4415/EUR si a castigat ceva teren pana la 4.4200/EUR. Credem ca RON va incheia ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4230 | -0.40% | -1.11% | -1.29% | -1.84% | 4.4216 |
| USDRON | 3.8938 | -0.57% | -2.14% | 5.22% | 18.70% | 3.8952 |
| CHFRON | 4.0994 | -0.49% | -6.95% | 10.04% | 10.89% | 4.1040 |
| EURUSD | 1.1350 | 0.10% | 1.01% | -6.18% | -17.42% | 1.1328 |
| EURCHF | 1.0781 | 0.05% | 6.27% | -10.35% | -11.55% | 1.0755 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ1 | fQ2 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4250 | 4.4450 | ↓ | Sell upticks | 4.4200 | 4.4000 |
| EUR/USD | 1.1340 | 1.1400 | ↑ | Buy dips | 1.1000 | 1.1500 |
| EUR/CHF | 1.0700 | 1.0850 | ↑ | Buy dips | 1.1000 | 1.1500 |
| EUR/PLN | 4.1500 | 4.1700 | ↓ | Sell upticks | 4.2000 | 4.1700 |
| EUR/HUF | 304.00 | 306.00 | ↓ | Sell upticks | 310.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1200 | 1220 | ↑ | Buy dips | 1300 | 1400 |

DOBANZI DE REFERINTA

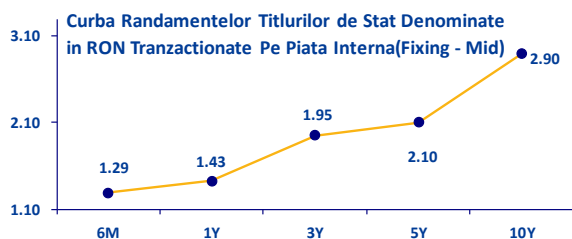
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 0.25 | 0.27 | 0.93 | 0.97 | 1.01 |
| ROBOR | 0.65 | 0.73 | 1.38 | 1.63 | 1.67 |
| EURIBOR | -0.044 | 0.001 | 0.044 | 0.119 | 0.245 |
| LIBOR USD | 0.119 | 0.172 | 0.261 | 0.385 | 0.677 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.52-0.94 | 0.60-0.89 | 0.86-1.09 | 1.08-1.28 | 1.35-1.55 |

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a continuat sa urce in a doua zi a noii perioade de rezerva, situandu-se peste 0.80% in timp ce maturitatile lungi au scazut cu aproximativ zece puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata curba randamentelor titlurilor suverane denumite in lei tranzactionate pe piata secundara s-a aplatizat, randamentele maturitatilor medii si lungi scazand cu cateva puncte de baza.



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% | 1.82 | 1.32 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 2.43 | 1.93 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.70 | 2.20 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25 | 4.75% | 3.21 | 2.71 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

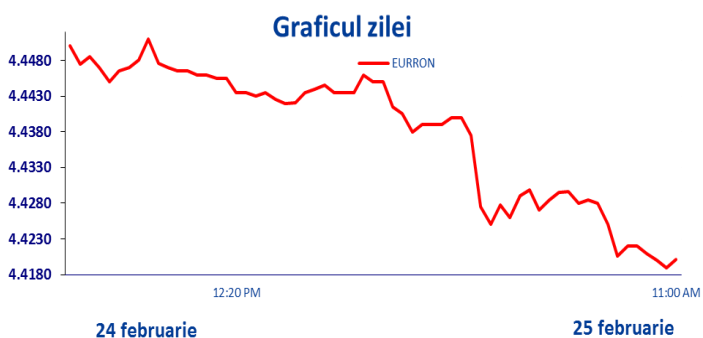
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-16 | 5.25 | 106.13 | 0.51 | 68.50 | 41.60 |
| Jun-18 | 6.50 | 118.35 | 0.84 | 104.10 | 68.40 |
| Nov-19 | 4.88 | 116.63 | 1.21 | 129.00 | 95.70 |
| Sep-20 | 4.63 | 117.33 | 1.36 | 140.80 | 104.80 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,207.95 | 0.64% | -5.75% | 1.99% | -9.95% |
| Argint (USD/oz) | 16.54 | 1.41% | -7.96% | 4.95% | -24.34% |

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au intarit miercuri dimineata dup ce declaratiile sefei Fed in fata Comitetului pentru Banci al Senatului au fost interpretate ca un semnal ca banca va decide cresterea ratelor intr-un mod flexibil. Aurul se situeaza cu putin peste 1,205.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 16.50 dolari pe uncie, pretul platinei a crescut la 1,165.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului este la 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 | 30.6bn€ | 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 | 116 |

Sursa: Reuters, valori la: 2/25/15 1:04 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