



Joi, 30 ianuarie 2014

Activitatea manufacturiera in China masurata de HSBC a incetinit in prima luna a anului. Citirea finala a indicelui PMI calculat de HSBC a confirmat datele initiale acesta atingand un minim al ultimelor sase luni la 49.50 puncte. Stirile din China si faptul ca Fed a continuat (conform asteptarilor de altfel) reducerea stimulării economiei au alimentat temerile investitorilor si i-au determinat sa adauge portofoliilor active de refugiu.

Astazi sunt asteptate anunturile privind numarul de cereri de asistenta la somaj completate in saptamana incheiata in 19 ianuarie si rezultatele preliminare ale PIB in 4Q13 in SUA.

PIATA VALUTARA

Tendinta investitorilor de a cauta active sigure a pus presiune pe euro. Moneda unica europeana se tranzactioneaza in momentul redactarii aproape de minimul ultimei saptamani atins la USD 1.3584/EUR si pare in continuare vulnerabil.

Forintul si zlotul au atins noi minime fata de euro in cursul diminetii (moneda maghiara ajungand la un minim al ultimilor doi ani la 312.65/EUR) in timp ce coroana si leul s-au dovedit mai reziliente. Leul a deschis la 4.5265/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5095/EUR se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.5115/EUR existand banuiala ca banca centrala este prezenta in piata. Consideram ca leul va inchide sesiunea intr-o usoara crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5103	-0.34%	0.84%	1.51%	3.12%	4.5085
USDRON	3.3122	0.14%	2.24%	-1.60%	2.19%	3.3146
CHFRON	3.6842	-0.56%	1.00%	0.18%	4.75%	3.6870
EURUSD	1.3602	-0.44%	-1.46%	3.09%	0.82%	1.3608
EURCHF	1.2234	0.10%	-0.15%	1.32%	-1.58%	*

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5150	4.5350	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3640	1.3720	↑	Buy dips	1.3300	1.2800
EUR/CHF	1.2210	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2000	4.2300	↓	Sell upticks	4.2600	4.2000
EUR/HUF	308.00	311.00	↓	Sell upticks	295.00	285.00
Gold (XAU)	1255	1270	↑	Buy dips	1320	1150

DOBANZI DE REFERINTA

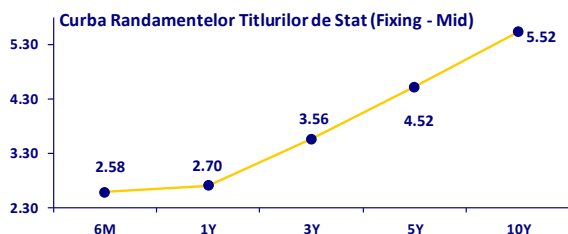
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.95	1.93	1.93	1.98	2.17
ROBOR	2.45	2.43	2.43	2.73	2.92
EURIBOR	0.157	0.232	0.298	0.399	0.562
LIBOR USD	0.085	0.160	0.236	0.334	0.570
EUR/RON Swap yields (%)	2.41-3.21	2.76-3.62	2.54-3.41	2.64-3.08	2.57-2.80

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au crescut neasteptat de mult in sesiunea de joi pe fondul nervozitatii jucatorilor din piata si a nivelurilor scazute de lichiditate. De-a lungul intregii curbe randamentele implicite au crescut semnificativ, pentru T/N si O/N acestea fiind in intervalul 2.70%-3.15% si respectiv 2.40%-3.20%, in timp ce pe restul curbei randamentele au avut crestere in intervalul 100-200bps.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa anunte licitatiile planuite pentru luna februarie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

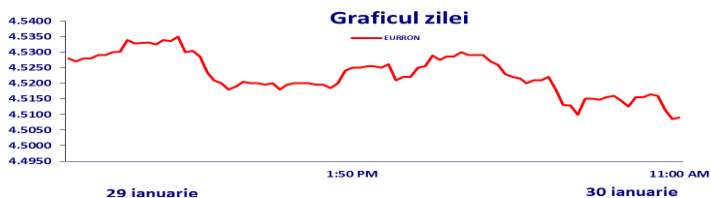
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	3.06%	2.80%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.69%	2.41%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.53%	3.69%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	5.28%	5.02%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.67	1.65	151.50	125.90
Jun-18	6.50	113.32	3.18	281.40	227.30
Nov-19	4.88	106.99	3.51	266.70	229.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,255.50	-1.06%	4.90%	-25.07%	-24.56%
Argint (USD/oz)	19.47	-1.57%	-0.66%	-35.89%	-38.05%



METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut joi dimineata piata chineza pregatindu-se de sarbatoarea anului nou desi investitorii in cautarea unor active sigure au atenuat din scadere. Pretul metalului galben este in momentul redactarii 1,253.41 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 19.33 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,392.25 dolari pe uncie iar paladiul la 711.75 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	-0.57%/1.88%	3.75%	(0.95)bn	2.9bn	32.5bn€	5.7%				
2014F (EoY)	3.30%	3.50%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%	BB+/positive	BAA3/neg	BBB-/stable	180

Sursa: Reuters, valori la: 1/30/14 1:07 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.