



miercuri, 1 aprilie 2015

Activitatea manufacturiera s-a imbunatatit in martie in zona euro pe seama deprecierei monedei unice care a dus la o crestere a exporturilor. Citirea finala a indicelui PMI a urcat la 52.2 puncte de la 51.0 raportate in februarie si peste cele 51.9 conform anuntului preliminar.

Investitorii asteapta anuntul de la ADP privind numarul de locuri de munca create in martie de sectorul privat in SUA estimand o crestere a acestuia.

### PIATA VALUTARA

Euro nu a reusit sa se aprecieze fata de dolar peste USD 1.0800/EUR si s-a intors in apropierea valorii USD 1.0730/EUR. Consideram ca perechea va scadea dupa anuntul ADP.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4140/EUR si a ramas in zona 4.4110 – 4.4150/EUR; ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in jurul valorii curente.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4162	0.12%	-0.62%	-1.44%	-1.00%	4.4137
USDRON	4.1040	-0.14%	3.31%	10.90%	26.91%	4.1121
CHFRON	4.2300	0.13%	2.05%	13.54%	15.58%	4.2354
EURUSD	1.0746	0.15%	-3.91%	-11.17%	-22.09%	1.0759
EURCHF	1.0427	-0.09%	-2.71%	-13.30%	-14.40%	1.0463

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4000	4.4200	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0700	1.0800	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.0600	4.0800	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	298.00	300.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1175	1190	↓	Sell upticks	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

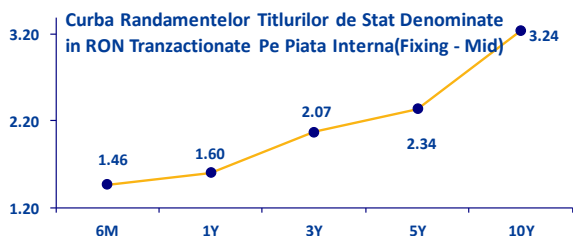
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.91	1.06	1.01	1.01	1.03
ROBOR	2.35	1.54	1.47	1.69	1.71
EURIBOR	-0.050	-0.015	0.019	0.087	0.198
LIBOR USD	0.114	0.176	0.271	0.401	0.694
EUR/RON Swap yields (%)	2.16- 2.99	1.25- 1.63	1.10- 1.36	1.24- 1.45	1.50- 1.68

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a urcat miercuri dincolo de 2.55% iar tenorul de o luna a crescut la 1.45%. Ne asteptam ca lichiditatea sa se imbunatateasca pe masura apropierii de maturitate a unor titluri de stat.

### PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor suverane denumite in lei pe piata secundara a ramas aproape neschimbata miercuri dimineata. Nu au fost modificari in piata nici dupa ce BNR a anuntat taierea ratelor deoarece masura fiind asteptata se regasea deja in pret.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.77	1.27
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.92	1.42
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.58	2.08
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.91	2.41
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.49	2.99

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.41	0.69	90.70	62.50
Jun-18	6.50	118.04	0.77	98.30	62.90
Nov-19	4.88	116.74	1.11	121.30	89.50
Sep-20	4.63	117.07	1.35	142.70	107.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,182.48	-0.12%	-2.07%	-0.16%	-7.57%
Argint (USD/oz)	16.62	-0.54%	1.03%	5.46%	-16.06%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste miercuri dimineata. Aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1,180.00 dolari pe uncie, argintul este cotate langa 16.55 dolari pe uncie, platina a ramas in apropiere de 1,130.00 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 740.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.3%/0.4%	2.00%	0.55bn	0.3bn	30.5bn€	5.5%
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	106

Sursa: Reuters, valori la: 4/1/15 1:12 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