



joi, 4 iunie 2015

In linie cu asteptarile pietei, BCE a pastrat neschimbata politica monetara dupa sedinta de ieri. Presedintele bancii si-a pastrat atitudinea favorabila relaxarii monetare sustinand din nou ca programul de achizitii a activelor financiare va continua cel putin pana in septembrie 2016 cum a fost initial hotarat. A recunoscut ca revenirea economica din zona euro a pierdut din viteza, in principal din cauza performantelor scazute de pe pietele externe. Draghi a spus ca volatilitatea pietei va continua sa ramana crescuta dar nu a acceptat ipoteza ca nivelul volatilitatii a fost indus de programul de achizitii al BCE.

Gubernurul BNR a subliniat joi ca cresterea economica a Romaniei este robusta si sustenabila, deficitul fiscal se afla intre limitele acceptate de UE iar inflatia este la minime istorice. Seful bancii centrale a declarat ca asteapta o crestere negativa a IPC in urmatoarele trimestre. Pe de alta parte a remarcat faptul ca al nivelul sistemului bancar nivelul imprumuturilor neperformante este inca ridicat si bancile prezinta inca aversiune ridicata la risc.

PIATA VALUTARA

Euro a urcat peste nivelul USD 1.1300/EUR pe seama cresterii randamentelor obligatiunilor suverane germane. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii in apropierea maximului intraday atins la 1.1379.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a ramas in intervalul 4.4250 - 4.4380/EUR joi dimineata dupa ce ajunsese ieri pentru o scurta perioada de timp la 4.3777/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4363	0.36%	0.23%	-0.99%	0.92%	4.4375
USDRON	3.9032	-0.54%	-1.69%	5.48%	20.73%	3.9904
CHFRON	4.1995	-0.06%	-1.23%	12.72%	16.57%	4.2656
EURUSD	1.1353	0.70%	1.88%	-6.15%	-16.51%	1.1134
EURCHF	1.0549	0.16%	1.34%	-12.28%	-13.54%	1.0427

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4200	4.4400	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1150	1.1350	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0450	1.0600	↑	Buy dips	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1350	4.1900	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	310.50	314.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1180	1195	↓	Sell upticks	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

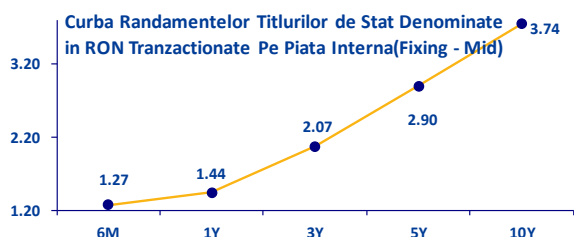
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.60	0.76	0.88	0.93
ROBOR	0.69	1.06	1.22	1.50	1.57
EURIBOR	-0.122	-0.061	-0.014	0.048	0.160
LIBOR USD	0.123	0.185	0.279	0.420	0.745
EUR/RON Swap yields (%)	0.33- 0.76	0.62- 0.93	0.98- 1.18	1.23- 1.43	1.54- 1.74

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata joi dimineata cu segmentul cash in jurul nivelului de 0.50% si cu randamentele maturitatilor 1M-3M in zona 0.80% - 1.00%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa vanda joi trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca randamentele platite de guvern sa fie in intervalul 2.05% - 2.09%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.64	1.14
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.69	2.19
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.17	2.67
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.79	3.29

EUROBOND-uri ROMANESTI

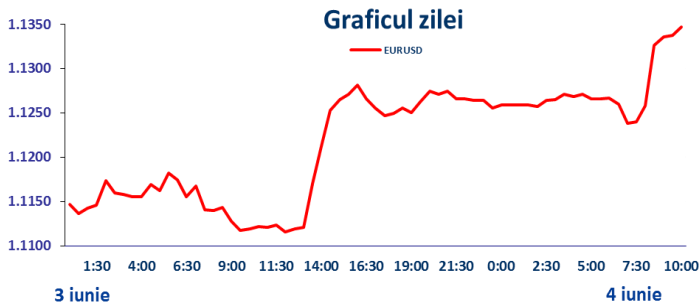
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.79	0.55	77.40	47.80
Jun-18	6.50	117.11	0.76	86.20	53.80
Nov-19	4.88	115.23	1.30	108.10	83.70
Sep-20	4.63	114.54	1.72	151.60	110.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,183.43	-0.24%	-0.44%	-0.08%	-4.93%
Argint (USD/oz)	16.51	-0.40%	0.51%	4.78%	-12.44%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au înregistrat modificări de mică anvergură joi dimineața, investitorii adoptând o atitudine de așteptare. Aurul a coborât la 1,182.00 dolari pe uncie, argintul a scăzut în apropiere de 16.50 dolari pe uncie, platina este cotată cu puțin peste 1,100.00 dolari pe uncie iar paladiul a scăzut la 750.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.1%/0.7%	1.75%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
2015F	0.40%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	111

Sursa: Reuters, valori la: 6/4/15 12:45 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, 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