



joi, 5 martie 2015

Comenzile in industrie au scazut in ianuarie in Germania cu 3.9% fata de luna anterioara cu mult sub consensul pentru o scadere de 1.0% ducand la micșorarea sperantelor pentru un debut solid de an al celei mai puternice economii din Europa. Piata asteapta ca BCE sa faca publice azi, in urma sedintei de politica monetara, macar partial detalii ale programului de achizitii ale activelor financiare. Sunt asteptari, deasemenea, pentru o imbunatatire a estimarilor privind economia zonei dar si la o reducere a forecastului inflatiei.

In SUA Fed va anunta rezultatele testelor de stress la care supune bancile in fiecare an iar Departamentul Muncii va face public numarul cererilor de asistenta la somaj depuse saptamana trecuta.

### PIATA VALUTARA

Euro a atins un nou minim fata de dolar pentru o perioada de unspezece ani si jumătate la USD 1.1025/EUR inaintea intalnirii de politica monetara a BCE din Cipru. Desi consideram ca majoritatea detaliilor schemei de un trio euro sunt deja integrate in nivelul ratei de schimb ne asteptam ca usoara scadere a monedei unice sa continue in cursul zilei.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro inainte de deciziile sedintei de politica monetara ale BCE dar si in urma declaratiei de ieri a guvernatorului Bancii Centrale a Poloniei ca taierea de 50pbs a ratei a fost ultima din actualul ciclu de relaxare. Leul a deschis aproape constant la 4.4505/EUR si s-a intarit marginal la nivelul de 4.4445/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in crestere azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4475	-0.05%	1.21%	-0.74%	-0.99%	4.4542
USDRON	4.0255	0.19%	3.91%	8.78%	23.08%	4.0041
CHFRON	4.1546	-0.35%	-0.43%	11.52%	12.64%	4.1595
EURUSD	1.1041	-0.32%	-2.64%	-8.73%	-19.60%	.1124
EURCHF	1.0698	0.27%	1.66%	-11.04%	-12.17%	.0694

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4450	4.4600	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1000	1.1100	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0650	1.0750	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1400	4.1600	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1195	1210	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

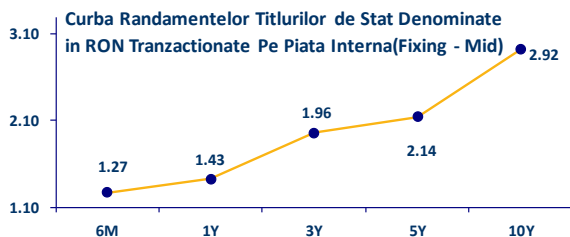
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.26	0.29	0.89	0.94	1.00
ROBOR	0.64	0.76	1.36	1.59	1.65
EURIBOR	-0.063	-0.006	0.038	0.110	0.227
LIBOR USD	0.122	0.175	0.264	0.396	0.689
EUR/RON Swap yields (%)	0.29- 0.70	0.50- 0.84	0.75- 0.97	0.99- 1.19	1.31- 1.50

### PIATA MONETARA

Piata monetara este calma joi dimineata, randamentele implicite si ratele depo ramanand aproape neschimbate..

### PIATA TITLURILOR

In prima licitatie a lunii martie, Ministerul Finantelor planuieste sa vanda trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani. Luand in considerare tranzactiile de pe piata secundara in urma declaratiilor facute ieri de banca centrala polona ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 2.60%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.56	1.06
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.77	1.27
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.39	1.89
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.65	2.15
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.13	2.63

### EUROBOND-uri ROMANESTI

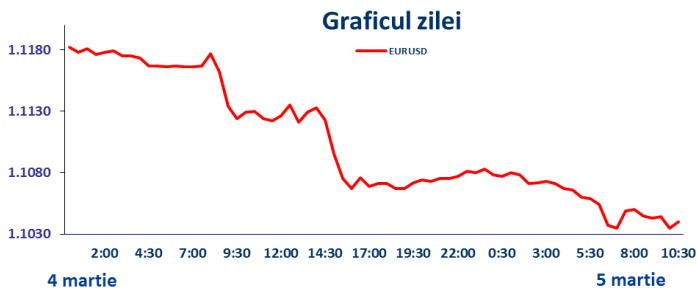
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.95	0.55	72.30	45.80
Jun-18	6.50	118.25	0.83	100.60	66.20
Nov-19	4.88	117.05	1.10	115.10	83.70
Sep-20	4.63	117.46	1.33	134.00	99.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,200.20	0.00%	-5.95%	1.34%	-10.28%
Argint (USD/oz)	16.24	-0.12%	-5.91%	3.05%	-23.40%

**METALE PRETIOASE**

Pretul aurului a fluctuat joi dimineata in jurul nivelului de 1,200.00 dolari pe uncie, investitorii asteptand detaliile programului de achizitii ale activelor financiare al BCE. Argintul s-a mentinut aproape de 16.25 dolari pe uncie, pretul platinei este sub 1,180.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului este cu putin peste 825.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yo	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.4%/0.4%	2.25%	(0.69)bn	5.5bn	30.5bn€	5.3%
2015F	2.10%	2.00%	(1.5)bn	6.2bn	32.2bn€	5.3%

RIScul SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	109

Sursa: Reuters, valori la: 3/5/15 12:10 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