



vineri, 6 martie 2015

Conform sefului BCE, incepand de luni banca va achizitiona active financiare cu scopul de a ajuta inflatia sa atinga tinta situata cu putin sub 2.0%. Banca Centrala Europeana intentioneaza sa inunde piata cu 60 miliarde euro lunar cel putin pana in septembrie 2016. Tot ieri a fost anuntata si imbunatatirea estimarii privind cresterea economica a zonei euro la 1.5% in 2015; precedentul forecast facut public in decembrie era de 1.0%. Rata inflatiei este asteptata sa urce la 1.8% la sfarsitul lui 2017.

A doua citire a datelor PIB pentru trimestrul patru in Romania a confirmat anuntul initial: economia a crescut cu 2.6% fata de trimestrul corespunzator din 2013 si cu 0.5% fata de trimestrul trei din 2014; in intregul an produsul intern brut a crescut cu 2.9% fata de 2013. Consumul final a ramas si in 4Q14 principalul contributor crescand cu 4.2% YoY si cu 2.0% QoQ. Formarea bruta de capital fix s-a imbunatatit marginal, avansand cu 1.4% YoY si scazand cu doar 0.8% QoQ, dar are in continuare o evolutie dezamagitoare. Pe partea de utilizare serviciile si constructiile au condus cresterea economica sustinute de cresterea consumului intern. Sectorul de servicii a fost conform calculului nostru cel mai important contributor, iar constructiile au crescut cu 2.6% YoY si cu 4.1% YoY.

PIATA VALUTARA

Vineri dimineata euro a atins un nou minim fata de dolar pentru o perioada de unsprezece ani si jumatate la USD 1.0961/EUR si ramane sub presiune inainte de anuntul de azi privind piata muncii din SUA. Consideram ca perechea va continua sa scada azi.

Monedele Europei emergente si-au continuat aprecierea fata de euro. Leul a deschis la 4.4445/EUR si a castigat teren pana la 4.4395/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	4.4421	0.02%	0.86%	-0.86%	-1.11%	4.4454
USDRON	4.0459	0.45%	5.48%	9.33%	24.85%	4.0228
CHFRON	4.1410	0.22%	-0.29%	11.15%	12.43%	4.1532
EURUSD	1.0967	-0.55%	-4.46%	-9.34%	-20.86%	.1069
EURCHF	1.0714	-0.28%	1.02%	-10.91%	-12.20%	.0697

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4350	4.4500	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0950	1.1050	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0700	1.0750	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1200	4.1500	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	303.00	306.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1200	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

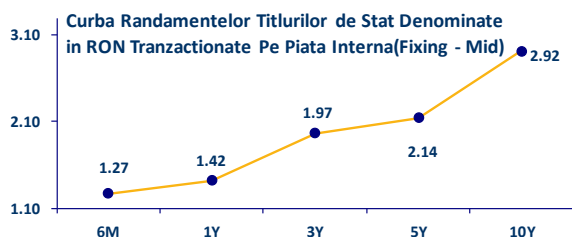
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.28	0.87	0.93	0.99
ROBOR	0.62	0.75	1.34	1.57	1.64
EURIBOR	-0.060	-0.007	0.036	0.108	0.226
LIBOR USD	0.122	0.175	0.264	0.397	0.689
EUR/RON Swap yields (%)	0.19- 0.41	0.47- 0.81	0.73- 0.94	0.98- 1.18	1.30- 1.50

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut la 0.30% in timp ce restul curbei a alunecat cu cateva puncte de baza, ratele depo ramanand aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a vandut, conform planului, trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani. Guvernul a platit, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 2.60% si un randament maxim de 2.62%.



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%	2.41	1.91
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.68	2.18
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.17	2.67

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.98	0.52	69.70	42.60
Jun-18	6.50	118.37	0.79	97.80	61.60
Nov-19	4.88	116.99	1.11	118.40	83.90
Sep-20	4.63	117.41	1.33	137.10	97.70

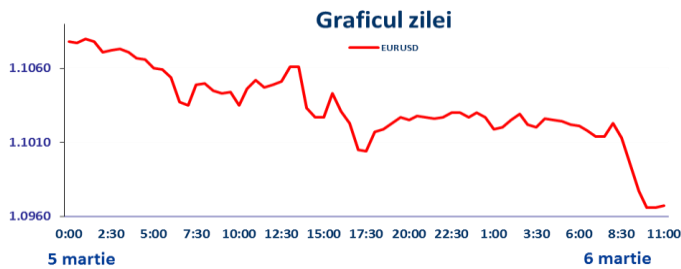
Piraeus Bank România S.A.

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



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,196.70	-0.19%	-5.08%	1.04%	-11.48%
Argint (USD/oz)	16.06	-1.23%	-7.27%	1.90%	-25.27%

**METALE PRETIOASE**

Pretul aurului a scazut vineri dimineata cu putin sub nivelul de 1,200.00 dolari pe uncie afectat de dolarul in crestere. Argintul a scazut in jurul a 16.00 dolari pe uncie, pretul platinei este sub 1,180.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului este cu putin peste 820.00 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	30.5bn€	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	108

Sursa: Reuters, valori la: 3/6/15 12:50 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