



marți, 7 aprilie 2015

Activitatea economica in zona euro s-a imbunatatit in martie sustinuta de cresterea comenzilor dupa deprecierea monedei unice. Conform Markit, indicele compozit PMI care urmareste evolutia activitatii de business a atins un maxim al ultimelor 11 luni la 54.0 puncte fata de 53.0 raportate in februarie, in timp ce indicele care urmareste activitatea in sectorul serviciilor a crescut la un maxim al ultimelor opt luni la 54.2 puncte.

Prim ministrul roman a anunta astazi ca bugetul a inregistrat in primul trimestru al anului un excedent de 5.4 miliarde lei ceea ce ii permite sa reduca TVA pentru marfurile alimentare la 9% de la 24% incepand cu iunie 2015. Conform calculelor guvernului taierea taxei va reduce cu 5.0 miliarde lei veniturile bugetare anul acesta. In opinia PM nici FMI si nici UE nu vor ridica obiectii la aceste planuri atata timp cat sunt sustenabile. Guvernul intentioneaza sa reduca TVA pentru toate produsele la 20% incepand cu ianuarie 2016.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata dolarul a redus o parte din pierderile inregistrate in fata celorlalte monede majore, piata considerand ca a reactionat exagerat la anunturile dezamagitoare de pe piata muncii din SUA de saptamana trecuta. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin peste USD 1.0855/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro marti dimineata. Leul a deschis la 4.4199/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4145/EUR s-a intors la 4.4180/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	4.4202	0.10%	-0.41%	-1.35%	-0.97%	4.4169
USDRON	4.0657	0.62%	-0.58%	9.87%	25.15%	4.0690
CHFRON	4.2215	0.13%	1.77%	13.31%	15.37%	4.2263
EURUSD	1.0862	-0.54%	0.11%	-10.21%	-20.95%	1.0830
EURCHF	1.0454	-0.17%	-2.25%	-13.07%	-14.30%	1.0400

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4100	4.4250	↓	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0800	1.0950	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.0550	4.0800	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	298.00	300.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1205	1220	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

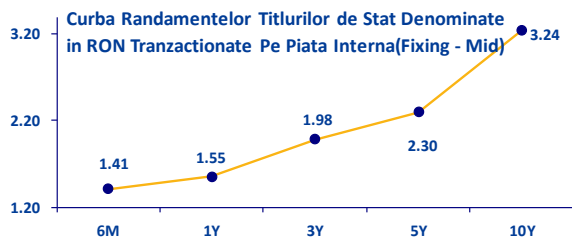
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.04	1.01	1.01	1.01	1.03
ROBOR	1.50	1.49	1.46	1.69	1.71
EURIBOR	-0.079	-0.019	0.018	0.086	0.195
LIBOR USD	0.122	0.180	0.274	0.401	0.692
EUR/RON Swap yields (%)	1.18- 1.41	0.87- 1.40	1.00- 1.26	1.19- 1.39	1.42- 1.61

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a scazut in zona 1.30% - 1.50% in urma operatiunii repo a BNR de ieri. Daca in 30 aprilie, la precedenta licitatie, doar doua banci au participat imprumutand 950 milioane lei de la BNR, luni opt banci au imprumutat RON 4.5 miliarde lei.

PIATA TITLURILOR

Marti dimineata, activitatea pe piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei s-a imbunatatit, posibil si sub influenta injectiei de RON 4.5bn efectuata de BNR ieri; curba randamentelor a alunecat cu 3-5 pbs in segmentul maturitatilor medii.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.72	1.22
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.85	1.35
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.53	2.03
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.89	2.39
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.49	2.99

EUROBOND-uri ROMANESTI

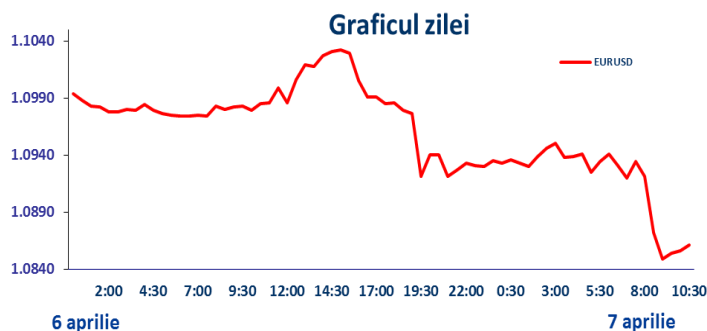
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.57	0.54	76.20	46.20
Jun-18	6.50	118.10	0.74	96.70	60.90
Nov-19	4.88	116.68	1.12	122.60	89.80
Sep-20	4.63	117.12	1.34	141.60	106.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,210.68	-0.36%	3.65%	2.22%	-6.67%
Argint (USD/oz)	16.89	-0.76%	6.76%	7.17%	-15.21%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut marti dimineata din cauza intaririi dolarului. Aurul a coborat sub nivelul de 1,210.00 dolari pe uncie, argintul a pierdut teren pana la mai putin de 16.80 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,161.50 dolari pe uncie iar paladiul a urcat aproape de 770.00 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: 4/7/15 1:25 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, 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