



joi, 7 mai 2015

Miercuri, banca centrala a surprins piata actionand contrar semnalelor anterioare prin taierea ratei de politica monetara la 1.75% de la 2.00% si prin ingustarea coridorului format de ratele facilitatilor permanente la +/-1.50% in jurul ratei cheie. BNR a redus de asemenea rata rezervelor minime obligatorii pentru depozitele denumite in lei la 8% de la 10%. Banca a aprobat raportul trimestrial privind inflatia; noile estimari, incorporand efectele reducerii TVA pentru alimente plaseaza rata inflatiei aproape de zero incepand cu iunie 2015 pana la jumatatea anului 2016 si au fost principalul factor care a dus la adoptarea masurilor de relaxare monetara. La conferinta de presa ce a urmat intalnirii, guvernatorul a mentionat si intentia de a cobori ratele nominale de dobanda spre valorile existente in alte tari europene. Conform guvernatorului urmatoarele decizii de politica monetara vor fi luate in functie de circumstante si s-a abtinut de la indica directiile viitoare. Oricum, consideram ca exista o mica probabilitate pentru scaderea in continuare a ratei de politica monetara si ne asteptam la noi reduceri ale ratelor rezervelor minime atat pentru lei cat si pentru FX.

## PIATA VALUTARA

Euro a atins joi dimineata un maxim fata de dolar la USD 1.1391/EUR sprijinit de randamentele in crestere ale obligatiunilor din regiune. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in jurul 1.1370 si ne asteptam la o volatilitate crescuta dupa anuntul privind piata joburilor in SUA.

Monedele Europei emergente au scazut fata de euro. EURRON a deschis neschimbat la 4.4425 si dupa ce a testat nivelul de 4.4525 este cota la nivelul de 4.4495. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in aceeaasi zona.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4503	0.21%	0.78%	-0.68%	0.59%	4.4495
USDRON	3.9176	0.16%	-3.06%	5.86%	23.18%	3.9106
CHFRON	4.3118	0.95%	2.27%	15.74%	18.81%	4.3067
EURUSD	1.1347	-0.04%	3.90%	-6.20%	-18.43%	1.1230
EURCHF	1.0311	-0.80%	-1.54%	-14.26%	-15.39%	1.0374

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4350	4.4600	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1250	1.1400	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0300	1.0450	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0350	4.0850	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	304.50	307.50	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1180	1195	↓	Sell upticks	1150	1250

## DOBANZI DE REFERINTA

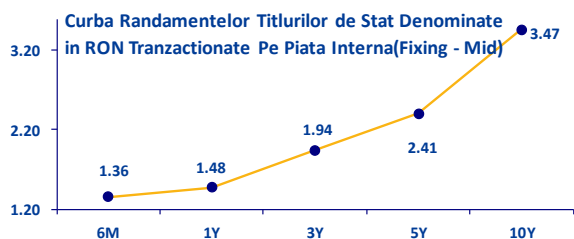
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.70	0.91	0.95	0.97	1.00
ROBOR	1.14	1.38	1.41	1.61	1.63
EURIBOR	-0.085	-0.043	-0.008	0.062	0.169
LIBOR USD	0.123	0.180	0.276	0.416	0.734
EUR/RON Swap yields (%)	0.63- 1.10	0.83- 1.25	1.03- 1.28	1.23- 1.44	1.54- 1.70

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a scazut sub 0.90% in timp ce maturitatile pentru 1M-3M au coborat in jurul nivelului de 1.00% ajutate de decizia de politica monetara a BNR.

## PIATA TITLURILOR

In linie cu evolutiile externe, pe piata secundara a titlurilor suverane denumite in lei vanzatorii domina, impingand randamentele in sus de-a lungul intregii curbe cu 5-10 puncte de baza.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.78	1.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.61	2.11
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.05	2.55
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.72	3.22

## EUROBOND-uri ROMANESTI

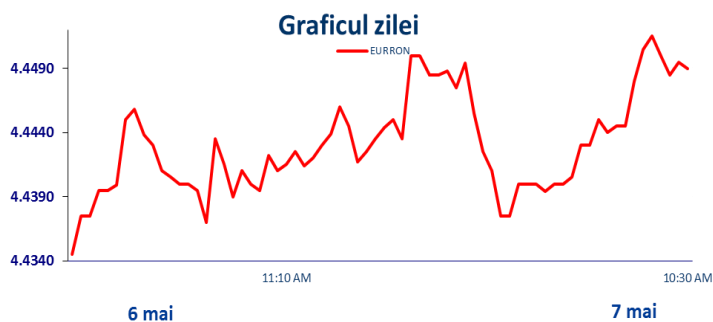
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.97	0.70	91.90	65.00
Jun-18	6.50	117.13	0.88	97.80	68.00
Nov-19	4.88	116.15	1.16	100.40	78.80
Sep-20	4.63	115.43	1.60	145.60	109.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,184.17	-0.68%	-2.55%	-0.02%	-8.22%
Argint (USD/oz)	16.31	-1.45%	-4.17%	3.49%	-15.93%

**METALE PRETIOASE**

Joi dimineata, preturile metalelor pretioase au scazut din cauza cresterii randamentelor obligatiunilor si a dolarului mai slab. Aurul se tranzactioneaza usor peste nivelul de 1,180.00 dolari pe uncie, argintul a scazut sub 16.30 dolari pe uncie, platina aste cotata in preajma a 1,130.00 dolari pe uncie iar paladiul s-a mentinut la 788.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.4%/0.8%	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	110

Sursa: Reuters, valori la: 5/7/15 1:30 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