



miercuri, 8 aprilie 2015

Conform datelor de la Ministerul Federal al Economiei, comenzile in industrie au scazut in februarie cu 0.9% fata de luna anterioara in timp ce asteptarile pietei erau pentru o crestere de 1.5%. Scaderea a venit in principal de la cererea scazuta pentru bunuri de capital si intermediare; in timp ce comenzile locale au ramas neschimbate, cererea clientilor straini a scazut cu 1.6%.

## PIATA VALUTARA

In ciuda dezamagitoarelor anunturi privind comenzile in industrie in cea mai importanta economie a zonei, euro s-a intarit in fata dolarului miercuri dimineata, in momentul redactarii situandu-se in jurul nivelului USD 1.0865/EUR.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro in aceasta dimineata. Leul a deschis la 4.4120/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4015/EUR s-a intors la 4.4055/EUR; ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in crestere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4080	-0.08%	-0.69%	-1.62%	-1.10%	4.4169
USDRON	4.0491	-0.72%	-0.98%	9.42%	25.36%	4.0690
CHFRON	4.2104	-0.27%	1.50%	13.02%	15.15%	4.2263
EURUSD	1.0874	0.56%	0.22%	-10.11%	-21.17%	1.0847
EURCHF	1.0456	0.11%	-2.23%	-13.06%	-14.19%	1.0438

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4000	4.4250	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0800	1.0950	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.0000	4.0500	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	296.00	299.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1205	1220	↑	Buy dips	1300	1400

## DOBANZI DE REFERINTA

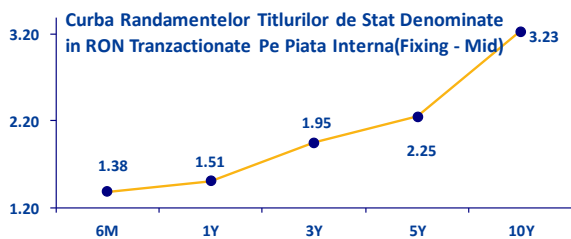
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.74	0.88	0.94	0.97	0.99
ROBOR	1.18	1.35	1.42	1.63	1.66
EURIBOR	-0.079	-0.021	0.016	0.085	0.195
LIBOR USD	0.122	0.180	0.274	0.398	0.686
EUR/RON Swap yields (%)	1.01- 1.26	0.73- 1.34	0.93- 1.19	1.14- 1.34	1.41- 1.59

## PIATA MONETARA

Miercuri dimineata, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a scazut sub 1.20% iar maturitatile 1M – 3M s-au pozitionat in jurul nivelului de 1.00% dupa ce anuntul guvernului de taiere a TVA pentru produsele alimentare a modificat asteptarile privind inflatia si cele privind politica monetara in perioada urmatoare.

## PIATA TITLURILOR

Injectia de lichiditate efectuata de BNR si noile asteptari privind inflatia au imbunatatit atitudinea investitorilor. Miercuri dimineata, curba randamentelor titlurilor suverane denominate in lei a continuat sa alunece desi activitatea pietei este inca modesta.



### 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

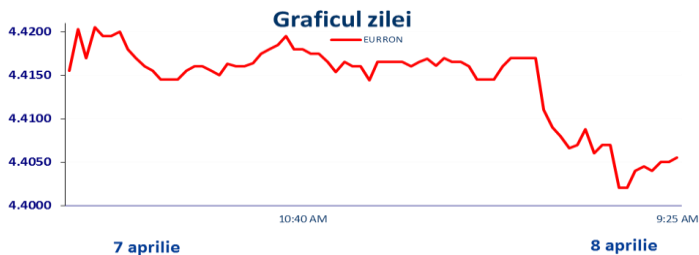
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.23	0.80	103.60	75.20
Jun-18	6.50	118.11	0.73	96.90	61.40
Nov-19	4.88	116.67	1.12	124.30	91.60
Sep-20	4.63	117.09	1.35	144.20	109.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,211.20	0.18%	3.69%	2.27%	-7.49%
Argint (USD/oz)	16.94	0.30%	7.08%	7.49%	-15.68%

**METALE PRETIOASE**

Miercuri dimineata, metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste. Aurul s-a mentinut sub nivelul de 1,210.00 dolari pe uncie, argintul a fost pozitionat in jurul 16.80 dolari pe uncie, platina a fost tranzactionata in apropiere de 1,170.00 dolari pe uncie iar paladiul era cotate sub 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: 4/8/15 12:39 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