



luni, 9 martie 2015

In prima zi de desfasurare a operatiunilor Bancii Centrale Europene de achizitie a titlurilor suverane denumite in euro, randamentele obligatiunilor germane cu maturitate de zece ani au scazut cu patru puncte de baza la 0.36% iar obligatiunile cu aceeasi maturitate emise de alte tari din zona euro au scazut cu 2-5 puncte de baza.

Nivelul exporturilor germane a coborat cu 2.1% in ianuarie, marcand cel mai mare declin inregistrat in ultimele cinci luni, dupa ce in decembrie crescusera cu 2.8%. Importurile au scazut si ele cu 0.3% ducand la o restrangere a surplusului comercial la EUR 19.7 miliarde de la EUR 21.6 miliarde in decembrie.

PIATA VALUTARA

Vineri, rezultatele bune privind piata muncii din SUA au readus in prim plan asteptarile ca Fed va incepe sa creasca ratele de dobanda in curand si au facut ca dolarul sa se aprecieze fata de celelalte valute majore. Dupa ce a atins un nou minim luni dimineata la 1.0821, EURUSD a crescut peste 1.0900 pe seama unor tranzactii de marcare a aprofitului.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro. Leul a deschis la 4.4470/EUR si se tranzactioneaza la 4.4435/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4460	0.09%	0.73%	-0.78%	-1.11%	4.4402
USDRON	4.0777	-0.45%	4.56%	10.19%	25.87%	4.0491
CHFRON	4.1468	-0.25%	-1.57%	11.31%	12.37%	4.1457
EURUSD	1.0891	0.44%	-3.73%	-9.97%	-21.51%	.0963
EURCHF	1.0711	0.17%	2.23%	-10.93%	-12.05%	.0700

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4400	4.4600	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0650	1.0750	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1200	4.1400	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	305.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1160	1180	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

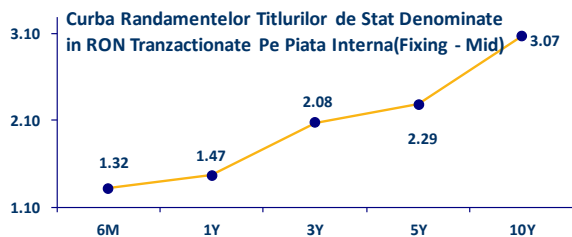
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.27	0.87	0.94	0.99
ROBOR	0.61	0.73	1.34	1.58	1.64
EURIBOR	-0.064	-0.008	0.036	0.107	0.225
LIBOR USD	0.122	0.175	0.265	0.398	0.688
EUR/RON Swap yields (%)	0.19- 0.41	0.52- 0.83	0.77- 0.98	1.03- 1.24	1.36- 1.56

PIATA MONETARA

In dimineata de luni, segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a ramas neschimbat, in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M a urcat cu 2-5 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute, cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de patru ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate in jurul nivelului 2.35%.



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%	3.16	2.66

EUROBOND-uri ROMANESTI

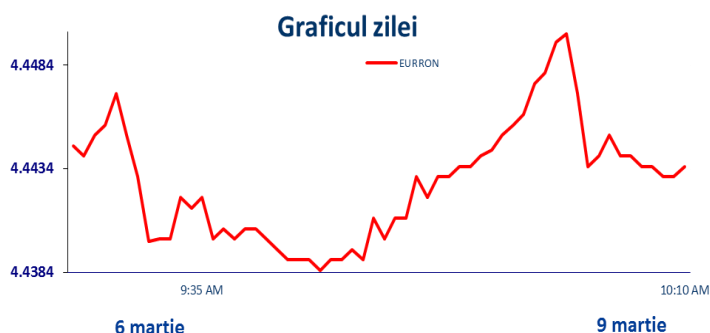
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.85	0.60	78.10	53.00
Jun-18	6.50	118.43	0.77	95.10	59.60
Nov-19	4.88	116.96	1.12	119.70	83.80
Sep-20	4.63	117.37	1.34	137.60	99.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,174.05	0.54%	-4.88%	-0.87%	-12.37%
Argint (USD/oz)	15.99	0.38%	-4.65%	1.46%	-23.49%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut vineri seara afectate de un dolar mai puternic, nereusind luni dimineata sa se indeparteze semnificativ de minimele atinse la finalul saptamanii trecute. Moneda americana s-a intarit fata de celelalte valute dupa anuntul unor date indicand o piata a muncii in revenire in SUA, ceea ce a dus la asteptari sporite ca Fed va incepe creasca ratele in curand. In momentul redactarii aurul se tranzactioneaza cu putin sub 1,175.00 dolari pe uncie, argintul este cotate usor peste 15.90 dolari pe uncie, pretul platinei este sub 1,155.00 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	107

Sursa: Reuters, valori la: 3/9/15 12:35 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