



joi, 9 aprilie 2015

Productia industrială a crescut în februarie în Germania cu 0.2% MoM, în linie cu așteptările pietei, pe fondul scaderilor înregistrate în sectorul construcțiilor. Anunțul lăsa să se întrevadă un avans mai slab decât estimările pentru producția industrială în 1Q15. Exporturile germane au crescut în aceeași lună cu 1.5% MoM în timp ce importurile s-au îmbunătățit cu 1.8% MoM lăsând surplusul comercial neschimbat la EUR 19.6bn.

România a postat un ușor surplus comercial de EUR 26.7mn în februarie, exporturile FOB crescând cu 1.16% la EUR 4.39bn în timp ce importurile CIF au scăzut cu 8.61% MoM la EUR 4.36bn. Exporturile înregistrate în ultimele 12 luni au crescut cu 4.96% MoM la EUR 52.76bn în timp ce importurile în aceeași perioadă au scăzut cu 1.14% MoM la EUR 58.13bn. Deficitul comercial înregistrat în ultimele douăsprezece luni a scăzut cu 11.78% MoM la EUR 5.37bn.

## PIATA VALUTARA

Comentariile a doi oficiali importanți ai Fed au redreptat așteptările investitorilor că banca centrală a SUA va ridica ratele în iunie, ducând la creșterea dolarului față de celelalte monede majore. În momentul redactării USD se tranzacționează în jurul nivelului USD 1.0735/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro în această dimineață. Leul a deschis la 4.3993/EUR și a rămas în intervalul 4.3970 - 4.4040/EUR; ne așteptăm ca RON să închidă sesiunea în aceeași zonă.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3988	0.08%	-0.89%	-1.83%	-1.31%	4.3965
USDRON	4.0929	0.39%	0.09%	10.60%	27.24%	4.0934
CHFRON	4.2092	-0.18%	1.47%	12.98%	15.14%	4.2112
EURUSD	1.0736	-0.40%	-1.05%	-11.25%	-22.51%	1.0862
EURCHF	1.0439	0.19%	-2.39%	-13.20%	-14.34%	1.0438

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.3950	4.4150	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0700	1.0850	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0050	4.0400	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	296.00	298.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1190	1205	↑	Buy dips	1150	1250

## DOBANZI DE REFERINTA

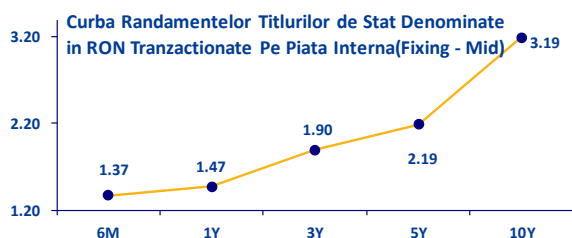
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.67	0.83	0.91	0.96	0.99
ROBOR	1.10	1.29	1.37	1.63	1.67
EURIBOR	-0.080	-0.021	0.014	0.081	0.191
LIBOR USD	0.121	0.181	0.271	0.400	0.689
EUR/RON Swap yields (%)	0.97- 1.22	0.79- 1.33	0.96- 1.22	1.12- 1.31	1.38- 1.56

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a continuat să scadă joi dimineață, ajungând la 1.10% în timp ce maturitățile 1M – 3M au rămas în jurul nivelului de 1.00%, pe piață simțindu-se deja un aer de vacanță.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor intenționează să împrumute joi trei sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate reziduală de cinci ani. Ne așteptăm ca guvernul să plătească randamente cu puțin peste 2.35%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.67	1.17
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.78	1.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.43	1.93
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.80	2.30
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.44	2.94

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.57	0.49	73.20	44.20
Jun-18	6.50	118.23	0.69	93.60	58.20
Nov-19	4.88	116.66	1.11	125.40	92.70
Sep-20	4.63	117.16	1.33	144.00	108.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,197.20	-0.50%	2.50%	1.08%	-8.78%
Argint (USD/oz)	16.31	-1.33%	3.10%	3.49%	-18.25%

**METALE PRETIOASE**

Joi dimineata, preturile metalelor pretioase au scazut dupa ce comentarii ale unor oficiali ai Fed au semnalat ca banca centrala ar putea creste ratele din iunie. Aurul a coborat sub nivelul de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul a ajuns la 16.25 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,155.00 dolari pe uncie iar paladiul era cotate sub 755.00 dolari pe uncie.



**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.3%/0.4%	2.00%	0.55bn	0.3bn	30.5bn€	5.5%
<b>2015F</b>	2.10%	2.00%	(1.5)bn	6.2bn	32.2bn€	5.3%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	106

Sursa: Reuters, valori la: 4/9/15 1:04 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 substituit 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