



marți, 10 martie 2015

Conform Institutului National de Statistica, rata inflatiei in februarie a fost de 0.33% MoM lasand rata anuala neschimbata la valoarea de 0.40%. Preturile produselor alimentare au crescut cu 0.53% MoM, contributia principala fiind data de miscarea sezoniera la legume si fructe ale caror preturi au crescut cu 3.70% MoM respectiv cu 3.35% MoM. Produsele non alimentare au fost cu 0.39% mai scumpe fata de luna anterioara, pretul combustibililor crescand cu 1.93% MoM, iar preturile serviciilor au scazut cu 0.19% MoM. Cu toate ca traiectoria inflatiei s-a situat in primele doua luni ale anului usor peste asteptarile pietei estimam ca BNR va mai scadea rata cheie cu alte 25 puncte de baza la intalnirea de politica monetara de luna aceasta.

### PIATA VALUTARA

Actiunea conjugata a asteptarilor ca Fed va creste ratele de dobanda relativ curand si a derularii de catre BCE a programului de achizitie a activelor financiare a impins EURUSD in apropierea unui minim al ultimilor disprezece ani. Perechea se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1.0750 si consideram ca ramane vulnerabila.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro marti dimineata. Leul a deschis la 4.4420/EUR si se tranzactioneaza la 4.4440/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in scadere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg  | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4460      | 0.17%  | 0.33%  | -0.78%  | -1.11%  | 4.4435 |
| USDRON | 4.1271      | 0.92%  | 5.48%  | 11.53%  | 27.39%  | 4.1279 |
| CHFRON | 4.1560      | 0.19%  | -1.79% | 11.56%  | 12.62%  | 4.1621 |
| EURUSD | 1.0763      | -0.80% | -4.95% | -11.03% | -22.43% | .0860  |
| EURCHF | 1.0688      | -0.07% | 2.20%  | -11.13% | -12.24% | .0691  |

### ANALIZA TEHNICA

|            | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie    | fQ1    | fQ2    |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4400       | 4.4500     | ↑          | Buy dips     | 4.4200 | 4.4000 |
| EUR/USD    | 1.0700       | 1.0800     | ↓          | 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) | 1150         | 1170       | ↓          | Sell upticks | 1300   | 1400   |

### DOBANZI DE REFERINTA

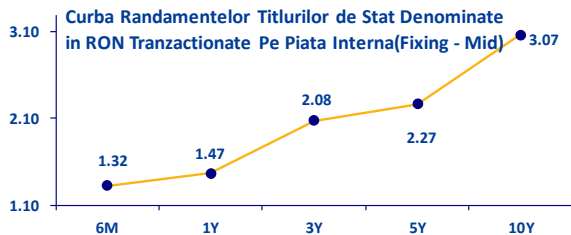
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 0.24      | 0.28      | 0.86      | 0.93      | 0.99      |
| ROBOR                   | 0.61      | 0.74      | 1.33      | 1.57      | 1.63      |
| EURIBOR                 | -0.064    | -0.008    | 0.035     | 0.105     | 0.222     |
| LIBOR USD               | 0.122     | 0.177     | 0.267     | 0.404     | 0.711     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.34-0.55 | 0.52-0.83 | 0.86-1.07 | 1.11-1.32 | 1.38-1.58 |

### PIATA MONETARA

Marti dimineata, curba randamentelor implicite s-a aplatizat, cu maturitatile ON crescand cu 14 pbs in timp ce segmentul 3M-6M a urcat cu 8-10 puncte de baza.

### PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat conform intentiilor, cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de patru ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 2.35% si un randament maxim de 2.38%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid  | Ask  |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15   | 6.00% | 1.60 | 1.10 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 1.84 | 1.34 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19   | 4.75% | 2.55 | 2.05 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 2.83 | 2.33 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25   | 4.75% | 3.32 | 2.82 |

### EUROBOND-uri ROMANESTI

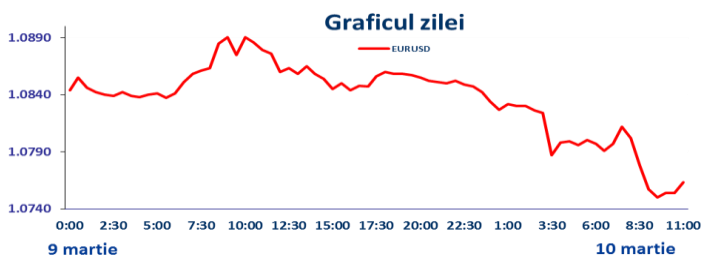
| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-16   | 5.25 | 105.89 | 0.56  | 73.50      | 47.80   |
| Jun-18   | 6.50 | 118.24 | 0.82  | 103.00     | 66.60   |
| Nov-19   | 4.88 | 117.00 | 1.11  | 120.60     | 85.20   |
| Sep-20   | 4.63 | 117.21 | 1.37  | 143.60     | 105.20  |



|                 | 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 reluat scaderea marti dimineata dupa relativa stabilitate de luni. Preturile sunt afectate de dolarul puternic, sustinut de asteptarile ca Fed va incepe creasca ratele in curand. In momentul redactarii aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1,160.00 dolari pe uncie, argintul este cotate usor sub 15.70 dolari pe uncie, pretul platinei este sub 1,130.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului a sczut la 806.20 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

|                | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului |
|----------------|-------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------------|
| <b>CURRENT</b> | 0.4%/0.4%   | 2.25%    | (0.69)bn    | 5.5bn     | 30.5bn€          | 5.3%           |
| <b>2015F</b>   | 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: 3/10/15 1:02 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