



vineri, 10 aprilie 2015

Rata inflatiei in martie a fost usor peste asteptarile pietei la 0.4% MoM ridicand valoarea anuala la 0.79% de la 0.40% inregistrata in februarie. Totusi, rata se situeaza mult sub limita inferioara a coridorului tinta al BNR intre 1.5% si 3.5%, iar piata se pregateste pentru o dramatica scadere a preturilor alimentelor in iunie ca urmare a taierii anuntate de guvern a TVA la 9% de la 24%. Preturile alimentelor au crescut in martie cu 0.29% MoM, preturile marfurilor nealimentare au crescut cu 0.62% MoM iar cele pentru servicii cu 0.15% MoM.

Romania a postat in februarie un deficit al contului curent de 269 milioane euro dupa surplusul de 554 milioane raportat in ianuarie. Deficitul contului curent pentru ultimele 12 luni a scazut cu 86.4% la 210 milioane euro. Comerțul de bunuri si servicii a inregistrat un surplus de 142 milioane euro dupa cele 297 milioane euro din ianuarie, iar in ultimele 12 luni surplusul a atins 454 milioane euro in vreme ce in februarie 2014 se raportase un deficit de 578 milioane euro. Investitiile directe au ramas la un nivel foarte modest de 110 milioane euro in 2M15, in ultimele 12 luni atingand 2.35 miliarde euro. Datoria externa a Romaniei s-a redus cu 0.5% YoY la 98.3 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Dolarul s-a intarit fata de celelalte monede majore in urma anuntului unor date solide privind piata muncii in SUA joi. In momentul redactarii euro se tranzactioneaza peste nivelul USD 1.0600/EUR dupa ce a atins un minim la USD 1.0588/EUR in cursul diminetii.

Monedele Europei emergente cu exceptia leului s-au intarit fata de euro in aceasta dimineata. Leul a deschis la 4.4000/EUR si a pierdut teren pana la 4.4110/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4100 | 0.36% | -0.74% | -1.58% | -1.05% | 4.4105 |
| USDRON | 4.1541 | 0.79% | 0.03% | 12.26% | 29.41% | 4.1559 |
| CHFRON | 4.2343 | 0.42% | 1.93% | 13.66% | 15.64% | 4.2462 |
| EURUSD | 1.0604 | -0.51% | -0.87% | -12.34% | -23.64% | 1.0774 |
| EURCHF | 1.0402 | -0.14% | -2.72% | -13.50% | -14.51% | 1.0447 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ2 | fQ3 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.3950 | 4.4150 | ↑ | Buy dips | 4.4000 | 4.4200 |
| EUR/USD | 1.0550 | 1.0750 | ↓ | Sell upticks | 1.0700 | 1.0500 |
| EUR/CHF | 1.0300 | 1.0450 | ↓ | Sell upticks | 1.0600 | 1.0700 |
| EUR/PLN | 4.0000 | 4.0500 | ↑ | Buy dips | 4.1100 | 4.0600 |
| EUR/HUF | 296.50 | 299.00 | ↑ | Buy dips | 306.00 | 308.00 |
| Gold (XAU) | 1190 | 1210 | ↑ | Buy dips | 1150 | 1250 |

DOBANZI DE REFERINTA

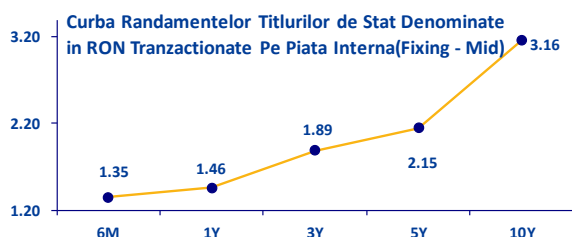
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 0.62 | 0.80 | 0.90 | 0.94 | 0.99 |
| ROBOR | 1.02 | 1.27 | 1.36 | 1.60 | 1.65 |
| EURIBOR | -0.074 | -0.022 | 0.012 | 0.081 | 0.190 |
| LIBOR USD | 0.121 | 0.180 | 0.276 | 0.403 | 0.694 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.94- 1.19 | 0.84- 1.38 | 0.98- 1.24 | 1.11- 1.30 | 1.37- 1.54 |

PIATA MONETARA

Vineri, curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata, pe piata simtindu-se deja un aer de vacanta.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza a imprumuta joi trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de cinci ani platind, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 2.36% si un randament maxim de 2.37%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 1.66 | 1.16 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 1.77 | 1.27 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 2.40 | 1.90 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.75 | 2.25 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25 | 4.75% | 3.41 | 2.91 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-16 | 5.25 | 105.11 | 0.86 | 109.60 | 81.00 |
| Jun-18 | 6.50 | 118.22 | 0.68 | 92.60 | 57.50 |
| Nov-19 | 4.88 | 116.70 | 1.10 | 123.90 | 92.00 |
| Sep-20 | 4.63 | 117.04 | 1.35 | 145.40 | 110.90 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,203.73 | 0.68% | 3.53% | 1.64% | -8.77% |
| Argint (USD/oz) | 16.58 | 2.35% | 5.61% | 5.20% | -17.51% |

METALE PRETIOASE

Vineri dimineata, preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste. Aurul a depasit cu putin nivelul de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul a ajuns la 16.51 dolari pe uncie, platina a crescut peste 1,160.00 dolari pe uncie iar paladiul era cotate peste 765.00 dolari pe uncie.



| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | |
|---------------------------|-------------|----------|-------------|-----------|------------------|----------------|
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului |
| CURRENT | 0.4%/0.8% | 2.00% | 0.29bn | 0.4bn | 30.5bn€ | 5.5% |
| 2015F | 2.10% | 2.00% | (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 | 106 |

Sursa: Reuters, valori la: 4/10/15 1:49 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