



Luni, 11 mai 2015

La intalnirea Eurogroup de azi se va discuta evolutia negocierilor dintre Grecia si creditorii institutionalii. In Timp ce la Atena domneste un optimism moderat in asteptarea unui semn pozitiv ministrii de finante ai zonei euro se mentin mai rezervati afirmand ca multe aspecte au ramas inca in suspensie.

Deficitul comercial FOB/CIF al Romaniei a crescut in martie la 0.81 miliarde euro de la 0.55 miliarde in 3M14 respectiv 0.38 miliarde in februarie 2015. Exporturile au avansat cu 7.16% YoY si cu 9.27% MoM la 4.80 miliarde euro in timp ce importurile au sarit cu 11.58% YoY si cu 17.57% MoM la 5.61 miliarde euro. Deficitul comercial inregistrat in ultimele 12 luni a crescut cu 9.64% YoY si cu 4.34% MoM la 6.30 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Euro a ramas pe trendul descrescator scazand sub USD 1.1200/EUR luni dimineata inainte de intalnirea Eurogroup.

Monedele Europei emergente au continuat sa scada fata de euro luni dimineata. RON a deschis in scadere la 4.4450/EUR si se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.4535/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua mai slab.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4540	0.30%	1.08%	-0.60%	0.66%	4.4497
USDRON	3.9859	0.63%	-4.06%	7.71%	23.93%	3.9597
CHFRON	4.2779	0.59%	0.87%	14.83%	18.10%	4.2986
EURUSD	1.1163	-0.36%	5.29%	-7.72%	-18.85%	1.1221
EURCHF	1.0399	-0.40%	0.14%	-13.53%	-14.85%	1.0385

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4350	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1100	1.1250	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0350	1.0450	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0500	4.0850	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	301.00	304.50	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1180	1195	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

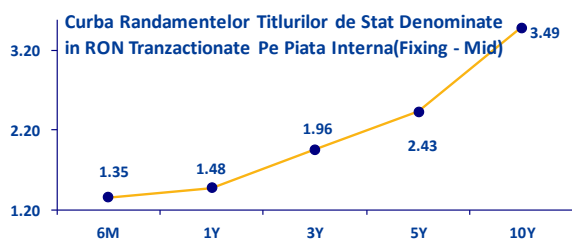
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.79	0.88	0.93	0.97	0.99
ROBOR	1.24	1.35	1.40	1.61	1.64
EURIBOR	-0.087	-0.044	-0.009	0.061	0.169
LIBOR USD	0.123	0.185	0.280	0.414	0.733
EUR/RON Swap yields (%)	0.66- 1.27	0.72- 1.09	0.98- 1.27	1.22- 1.44	1.47- 1.67

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a urcat cu 5-10 puncte de baza atat pe segmentul maturitatilor scurte cat si pentru 1M-3M in dimineata de luni.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute luni 400 milioane lei in obligatiuni cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 2.00%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.78	1.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.62	2.12
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.06	2.56
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.74	3.24

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.63	0.98	119.60	93.20
Jun-18	6.50	117.30	0.82	96.50	65.20
Nov-19	4.88	116.11	1.17	109.80	85.50
Sep-20	4.63	115.05	1.66	161.80	125.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,185.85	-0.24%	-1.87%	0.13%	-8.52%
Argint (USD/oz)	16.47	-0.24%	-0.24%	4.51%	-15.97%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut usor luni dimineata din cauza intaririi dolarului. Aurul fluctueaza in jurul nivelului de 1,185.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 16.41 dolari pe uncie, platina aste cotata sub 1,135.00 dolari pe uncie iar paladiul s-a mentinut la 790.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.4%/0.8%	1.75%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
2015F	0.40%	1.75%	(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	110

Sursa: Reuters, valori la: 5/11/15 12:50 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
 Institutional Desk
 Private Banking
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
 institutional.sales@piraeusbank.ro
 privatebanking@piraeusbank.ro
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
 +40 21 3050352
 +40 21 3036857
 +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