



marți, 12 mai 2015

În aprilie, rata inflației a coborât la 0.65% YoY de la nivelul de 0.79% înregistrat în martie. Rata lunară a fost de 0.13% mai ales sub influența creșterii prețurilor la produsele alimentare cu 0.33% MoM. Prețurile serviciilor au crescut cu 0.07% MoM în timp ce produsele non-alimentare s-au ieftinit cu 0.01% MoM datorită prețurilor scăzute la energie. În martie, producția industrială a avansat în termeni ajustați sezonier, cu 0.3% față de luna februarie și cu 3.2% față de luna martie a anului trecut.

PIATA VALUTARA

Euro s-a întărit față de dolar marți dimineața după ce temerile imediate referitoare la Grecia s-au risipit. Evoluția monedei unice este susținută de piața titlurilor. În momentul redactării perechea se tranzacționează cu puțin sub USD 1.1300/EUR

Monedele Europei emergente s-au menținut pe trendul descendent față de euro. RON a deschis în scădere la 4.4519/EUR și testat nivelul de 4.4630/EUR. Ne așteptăm ca leul să închidă ziua mai slab.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4630	0.37%	1.34%	-0.40%	0.86%	4.4488
USDRON	3.9588	-0.72%	-4.99%	6.98%	23.09%	3.9839
CHFRON	4.2900	0.55%	0.83%	15.15%	18.43%	4.2777
EURUSD	1.1266	1.00%	6.63%	-6.87%	-18.10%	1.1142
EURCHF	1.0393	-0.24%	0.60%	-13.58%	-14.90%	1.0403

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4400	4.4650	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1150	1.1300	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0390	1.0450	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0650	4.1050	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	303.50	308.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1175	1190	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.62	0.84	0.91	0.96	0.98
ROBOR	1.07	1.30	1.38	1.59	1.62
EURIBOR	-0.087	-0.045	-0.009	0.061	0.168
LIBOR USD	0.123	0.186	0.277	0.413	0.724
EUR/RON Swap yields (%)	0.46- 1.27	0.72- 1.09	0.96- 1.25	1.23- 1.44	1.48- 1.68

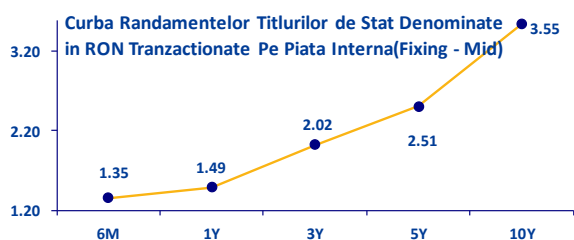
PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scăzut cu 10 puncte de bază în timp ce restul curbei a rămas nemiscată. Luni, la operațiunea repo organizată de BNR au participat numai trei bănci care au împrumutat 0.24 miliarde lei, un semn clar că lichiditatea pieței este bună.

PIATA TITLURILOR

În linie cu scăderea apetitului pentru risc la nivel global, curba randamentelor titlurilor de stat denominate în lei a urcat cu 3-5 puncte de bază cu precădere pe segmentele maturităților medii și lungi.

Luni, Ministerul Finanțelor a împrumutat conform planului patru sute de milioane de lei în obligațiuni cu maturitate de trei ani platind un randament mediu de 2.00% și un randament maxim de 2.02% conform așteptărilor noastre.



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%	2.63	2.13
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.07	2.57
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

EUROBOND-uri ROMANESTI

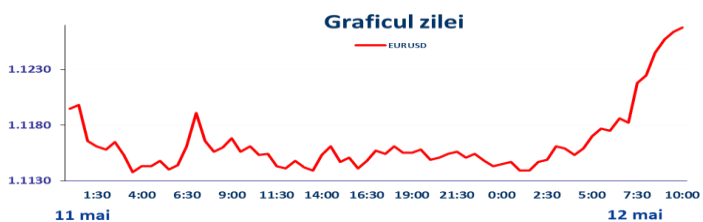
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.96	0.68	89.00	61.70
Jun-18	6.50	117.12	0.87	98.90	69.20
Nov-19	4.88	115.35	1.33	120.10	98.30
Sep-20	4.63	114.70	1.72	162.60	127.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,187.65	0.25%	-0.98%	0.28%	-8.38%
Argint (USD/oz)	16.35	0.06%	-0.24%	3.74%	-16.58%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale inguste marti dimineata dupa ce scazusera ieri din cauza intaririi dolarului. Aurul este cotate cu putin sub 1,185.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul nivelului de 16.23 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza sub 1,125.00 dolari pe uncie iar paladiul s-a mentinut la 780.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.1%/0.7%	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: 5/12/15 12:58 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