



miercuri, 13 mai 2015

Cu toate ca este in linie cu evolutia altor economii din CEE, anuntul preliminar privind cresterea PIB in primul trimestru al anului a surprins prin amplitudine. Economia Romaniei a avansat cu 4.3% YoY (fata de 2.6% consensus) si cu 1.6% QoQ. PIB a crescut de asemenea in Ungaria cu 3.4% YoY si in Slovacia cu 3.1% YoY constituindu-se intr-un semnal ca tarile din zona au un puternic inceput de an. Nu vom revizui estimarile pentru 2015 pana cand datele detaliate (care vor fi disponibile la inceputul lui iunie) ne vor permite sa explicam cresterea din 1Q15. Ne asteptam ca principalele motoare pe partea de utilizare au fost consumul privat si exporturile nete (sustinute mai ales de servicii) in timp ce pe partea de formare consideram ca industria a ramas un bun contributor dar sectorul serviciilor a fost principalul factor de crestere.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut peste USD 1.1200/EUR miercuri dimineata desi cresterea economica in trimestrul intai in zona euro, anuntata azi, a dezamagit piata. Conform datelor preliminare, economia regiunii a crescut cu 1.0% YoY si cu 0.4% QoQ, ambele sub asteptari.

Monedele Europei emergente au redus din pierderile ultimelor zile fata de euro ajutate de cresterea solida a PIB-ului in Ungaria si Romania. RON a deschis usor in crestere la 4.4650/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4485/EUR se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.4560/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4623	-0.01%	1.33%	-0.41%	0.75%	4.4594
USDRON	3.9673	-0.33%	-4.79%	7.21%	22.74%	3.9562
CHFRON	4.2772	-0.12%	0.53%	14.81%	17.77%	4.2928
EURUSD	1.1235	0.20%	6.33%	-7.13%	-18.00%	1.1239
EURCHF	1.0415	-0.06%	0.81%	-13.40%	-14.61%	1.0396

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4450	4.4650	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1150	1.1300	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0450	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0650	4.1050	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	304.50	308.00	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1185	1200	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

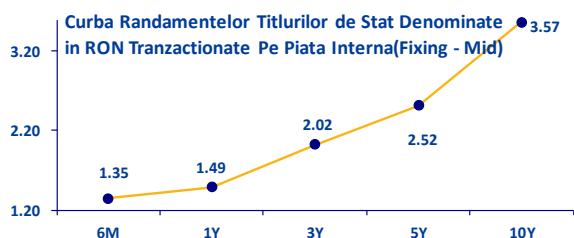
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.30	0.77	0.89	0.95	0.96
ROBOR	0.74	1.23	1.36	1.56	1.60
EURIBOR	-0.089	-0.048	-0.009	0.061	0.169
LIBOR USD	0.123	0.186	0.275	0.415	0.735
EUR/RON Swap yields (%)	0.46-0.86	0.69-1.01	0.98-1.19	1.22-1.42	1.48-1.68

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a sczut miercuri dimineata in apropiere de 0.65% in timp ce restul curbei a ramas aproape nemiscata.

PIATA TITLURILOR

Anuntul peste asteptari privind 1Q15 PIB a contrabalansat scaderea apetitului pentru risc la nivel global, astfel curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a alunecat usor miercuri dimineata.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.80	1.30
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.71	2.21
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.15	2.65
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.80	3.30

EUROBOND-uri ROMANESTI

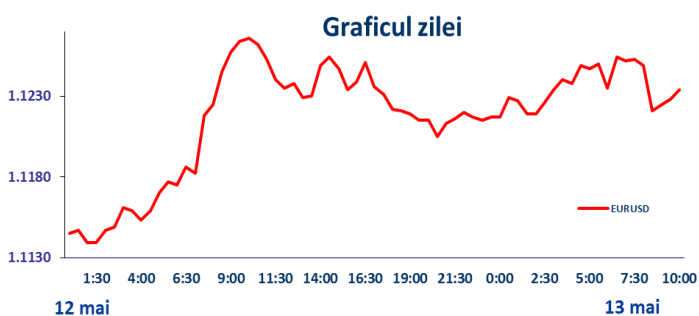
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.55	1.03	122.20	96.20
Jun-18	6.50	117.03	0.89	102.40	70.80
Nov-19	4.88	115.33	1.33	125.00	100.10
Sep-20	4.63	114.77	1.71	164.90	128.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,193.60	-0.03%	-0.49%	0.78%	-7.76%
Argint (USD/oz)	16.69	0.48%	1.83%	5.90%	-14.76%

METALE PRETIOASE

Deși randamentele obligatiunilor au crescut global, metalele pretioase au menținut castigurile din sesiunea asiatică pe seama unui dolarul mai slab. Aurul este cotaț cu puțin sub 1,195.00 dolari pe uncie, argintul se tranzacționează la 16.65 dolari pe uncie, platina fluctuează în jurul nivelului de 1,130.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotaț la 785.00 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	110

Sursa: Reuters, valori la: 5/13/15 12:36 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

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