



Luni, 16 martie 2015

Investitorii asteapta din SUA anuntul NAHB privind indicele pietei locuintelor, estimand o crestere a acestuia la 56 de puncte in martie de la 55 puncte in luna anterioara si raportul privind productia industrială in februarie sperand la o crestere de 0.2% fata de luna anterioara.

Ministrul Finantelor a demisionat duminica in urma unor acuzații de coruptie. Nu credem ca aceasta va duce la o slabire a sustinerii guvernului in parlament sau la o schimbare a politicii curente.

### PIATA VALUTARA

Dupa ce a atins un nou minim fata de dolar la USD 1.0492/EUR in cursul diminetii, moneda unica a urcat la USD 1.0552/EUR sustinuta de interventia vocala a unui oficial al BCE care a declarat ca euro s-a depreciat intr-un ritm mai alert decat cel estimat. Credem ca revenirea va fi limitata de asteptarile ca Fed va lansa semnale dupa intalnirea de politica monetara de miercuri ca va incepe in curand sa creasca ratele.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro. Leul a deschis la 4.4420/EUR si se tranzactioneaza la 4.4375/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in usoara crestere in linie cu celelalte monede din regiune.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4396	-0.06%	-0.05%	-0.92%	-1.53%	4.4472
USDRON	4.2074	-0.57%	7.87%	13.70%	30.05%	4.2012
CHFRON	4.1904	-0.43%	0.28%	12.48%	12.98%	4.1728
EURUSD	1.0540	0.45%	-7.41%	-12.87%	-24.28%	.0572
EURCHF	1.0585	0.34%	-0.35%	-11.98%	-12.91%	.0648

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq1	fq2
EUR/RON	4.4300	4.4500	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0500	1.0600	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0550	1.0650	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1400	4.1600	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	304.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1150	1170	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

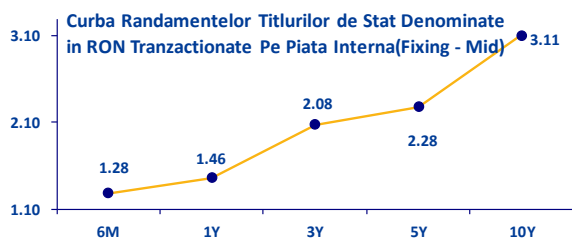
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.32	0.84	0.92	0.99
ROBOR	0.58	0.77	1.29	1.56	1.62
EURIBOR	-0.040	-0.010	0.025	0.096	0.214
LIBOR USD	0.123	0.177	0.271	0.403	0.713
EUR/RON Swap yields (%)	0.19- 0.60	0.57- 0.88	1.11- 1.28	1.20- 1.41	1.38- 1.59

### PIATA MONETARA

In dimineata de luni segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a continuat sa urce, ajungand la 0.40% in timp ce maturitatile 1M-3M au crescut cu 5-8 puncte de baza.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin mai mari de 2.05%.



### 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%	1.83	1.33
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.53	2.03
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.82	2.32
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.32	2.82

### EUROBOND-uri ROMANESTI

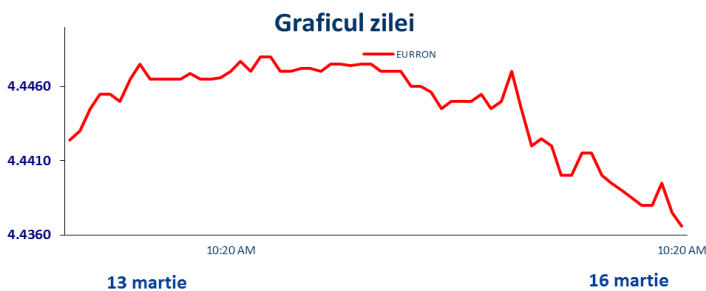
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.82	0.56	73.50	48.00
Jun-18	6.50	118.19	0.81	100.10	66.10
Nov-19	4.88	116.94	1.11	118.30	86.20
Sep-20	4.63	117.53	1.30	134.70	99.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,157.25	-0.26%	-5.93%	-2.29%	-15.38%
Argint (USD/oz)	15.66	-0.25%	-9.90%	-0.63%	-26.24%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au raamas in intervale inguste si luni dimineata. Piata asteapta intalnirea de miercuri a Fed pentru a detecta semne ca banca centrala va ridica in curand rata cheie. Aurul s-a mentinut peste nivelul de 1,155.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in preajma a 15.65 dolari pe uncie, pretul platinei este aproape de 1,115.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului se situeaza in jurul nivelului de 795.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.3%/0.4%	2.25%	(0.69)bn	5.5bn	30.5bn€	5.3%
2015F	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	105

Sursa: Reuters, valori la: 3/16/15 12:33 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate &amp; 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