



marți, 17 martie 2015

Banca Japoniei a anunțat că pastrează politica monetară neschimbată, menținând programul de achiziție a activelor financiare în valoare de 80 trilioane yen anual și ținând în continuare un nivel al inflației de 2.0%. Cu toate acestea, scăderea prețurilor petrolului a determinat o înrăutățire a previziunilor privind evoluția inflației față de cele din luna anterioară.

Achizițiile de obligațiuni denumite în euro emise de sectorul public ale Bancii Centrale Europene au atins în prima săptămână a programului noua miliarde șapte sute cincizeci milioane euro. Președintele băncii a spus că economia zonei este într-un proces stabil de revenire și a insistat asupra faptului că integrarea trebuie să crească, economiile țărilor din zonă fiind deja prea interdependente pentru ca procesul să mai poată fi abandonat.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, euro a redus pentru a doua zi consecutiv din pierderile ultimei perioade fata de dolar. Moneda unica se tranzactioneaza in apropierea nivelului de USD 1.0620/EUR inainte de intalnirea de politica monetara a Fed de maine.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4400/EUR si nu a parasit zona 4.4390 - 4.4400/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in usoara crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4420	0.17%	0.01%	-0.87%	-1.47%	4.4389
USDRON	4.1813	-0.40%	6.88%	12.99%	29.25%	4.1805
CHFRON	4.1702	0.10%	-0.64%	11.94%	12.44%	4.1709
EURUSD	1.0614	0.45%	-6.50%	-12.26%	-23.75%	.0557
EURCHF	1.0640	-0.08%	0.59%	-11.53%	-12.46%	.0615

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4300	4.4450	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0550	1.0650	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0600	1.0700	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1200	4.1500	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	302.00	305.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1150	1170	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

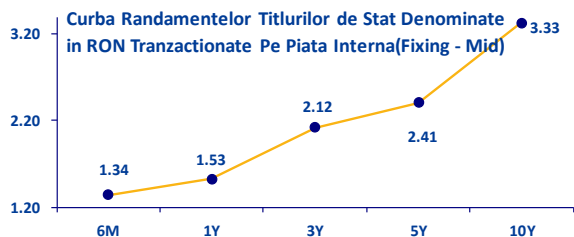
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.32	0.84	0.92	0.99
ROBOR	0.57	0.77	1.28	1.54	1.61
EURIBOR	-0.040	-0.011	0.025	0.096	0.212
LIBOR USD	0.123	0.177	0.270	0.402	0.713
EUR/RON Swap yields (%)	0.23- 0.65	0.65- 1.00	1.15- 1.32	1.35- 1.55	1.54- 1.75

PIATA MONETARA

Marti dimineata, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a ramas aproape neschimbat, in timp ce maturitatile 1M-3M au crescut cu 5-10 puncte de baza iar segmentul maturitatilor lungi a urcat cu 15pbs.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani platind, in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 2.08% si un randament maxim de 2.09%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.58	1.08
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.83	1.33
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.54	2.04
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.84	2.34
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.35	2.85

EUROBOND-uri ROMANESTI

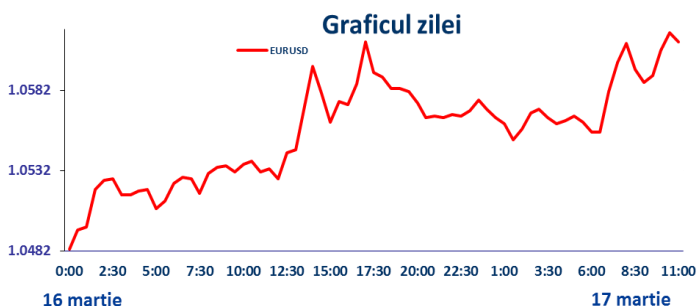
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.83	0.54	71.50	47.20
Jun-18	6.50	118.20	0.80	97.50	64.60
Nov-19	4.88	116.89	1.12	117.40	86.60
Sep-20	4.63	117.45	1.32	134.00	99.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,154.40	-0.08%	-6.29%	-2.53%	-15.59%
Argint (USD/oz)	15.61	-0.64%	-10.08%	-0.95%	-26.47%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a mentinut intr-un interval ingust marti dimineata inaintea intalnirii de miercuri a Fed asteptata de investitori pentru a detecta orice semn ca banca centrala va ridica in curand rata cheie. Metalul galben s-a mentinut in jurul nivelului de 1,155.00 dolari pe uncie, iar argintul este cotate in preajma a 15.55 dolari pe uncie. Pretul platinei, afectat de o crestere a ofertei este aproape de minimul pe aproape sase ani atins in aceasta dimineata la 1,096.50 dolari pe uncie iar cel al paladiului, care urmeaza evolutia platinei, se situeaza la 774.65 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.3%/0.4%	2.25%	0.55bn	0.3bn	30.5bn€	5.5%
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: 3/17/15 1:01 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, 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