



joi, 19 martie 2015

In linie cu asteptarile pietei, Federal Reserve nu a mai introdus in comunicatul de dupa sedinta monetara de ieri asigurarea ca isi va pastra calmul inainte de a lua hotararea de crestere a ratelor. Cu toate acestea, faptul ca estimarile bancii centrale privind economia sunt mai pesimiste decat cele facute in decembrie iar rata la care Fed imprumuta overnight bancile comerciale este previzionata a ajunge la 0.625% la sfarsitul lui 2015 in vreme ce precedenta estimare era de 1.125% ii face pe investitori sa creada ca procesul de crestere al ratei cheie va incepe mai tarziu de luna iunie.

In aceasta dupa-amiaza Departamentul de Comert al SUA va face publice datele privind deficitul de cont curent in trimestrul patru al anului trecut iar Departamentul Muncii va raporta numarul cererilor pentru asistenta la somaj depuse saptamana trecuta.

PIATA VALUTARA

Miercuri seara, dupa anuntul Fed, euro a atins un maxim al ultimelor doua saptamani fata de dolar la USD 1.0991/EUR, pierzand in sa o parte a castigului in dimineata de joi. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul nivelului de 1.0665.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro. Leul a deschis la 4.4480/EUR si este cotate la 4.4130/EUR. Consideram ca RON va reduce din avans.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4174	-0.70%	-0.54%	-1.41%	-1.57%	4.4459
USDRON	4.1257	0.76%	5.45%	11.49%	27.17%	4.1848
CHFRON	4.1542	-0.73%	-1.02%	11.51%	12.73%	4.1744
EURUSD	1.0695	-1.56%	-5.79%	-11.59%	-22.68%	.0592
EURCHF	1.0619	-0.06%	0.39%	-11.70%	-12.83%	.0627

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4350	4.4500	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0680	1.0800	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0630	1.0700	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1200	4.1450	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	302.00	304.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1160	1180	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

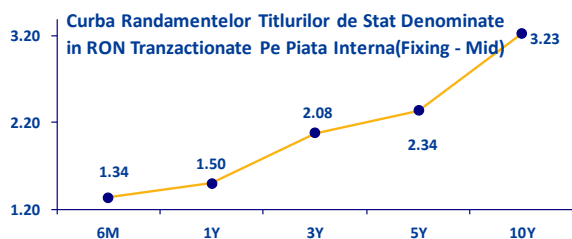
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.36	0.86	0.92	0.99
ROBOR	0.56	0.81	1.31	1.55	1.61
EURIBOR	-0.041	-0.011	0.025	0.096	0.212
LIBOR USD	0.122	0.176	0.270	0.409	0.715
EUR/RON Swap yields (%)	0.08-0.49	0.59-0.86	1.07-1.28	1.23-1.44	1.47-1.63

PIATA MONETARA

Joi dimineata, curba randamentelor implicite a alunecat, cu segmentul maturitatilor scurte usor sub 0.30% si cu maturitatile 1M-3M in zona 0.75% - 1.15%.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor va incerca sa imprumute trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate intre 2.57% si 2.59%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.65	1.15
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.88	1.38
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.67	2.17
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.02	2.52
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.59	3.09

EUROBOND-uri ROMANESTI

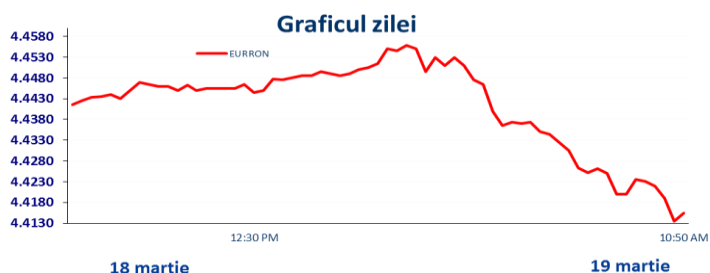
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.54	0.73	90.60	64.90
Jun-18	6.50	118.32	0.75	97.00	61.80
Nov-19	4.88	116.92	1.10	120.80	88.90
Sep-20	4.63	117.34	1.33	140.60	106.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,165.20	-0.22%	-5.41%	-1.62%	-12.53%
Argint (USD/oz)	15.93	-0.19%	-8.24%	1.08%	-22.86%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat miercuri seara peste 1,170.00 dolari pe uncie dupa ce Fed semnalat ca ritmul de crestere al ratelor va fi sub cel estimat de piata. Metalul galben a ajuns la 1,177.46 dolari pe uncie joi dimineata revenind in momentul redactarii la 1,166.30/oz, in timp ce argintul si platina au urmat aceeasi evolutie fiind cotate la 15.86 dolari pe uncie respectiv la 1,116.24 dolari pe uncie. Paladiul a crescut la 772.00 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%	0.55bn	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: 3/19/15 12:52 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