



marți, 19 mai 2015

Un membru al conducerii executive a Bancii Centrale Europene a declarat ca scaderea preturilor obligatiunilor suverane din zona euro nu constituie un motiv de ingrijorare reflectand doar o corectie a pietei; rapiditatea acestei evolutii este insa un semnal negativ. BCE intentioneaza sa intensifice ritmul achizitiilor in mai si iunie dar ajustarile nu sunt cauzate de scaderea pietei ci de lichiditatea scazuta traditionala in iulie si august.

O misiune a Fondului Monetar International si a Comisiei Europene va fi prezenta pentru o saptamana in Romania pentru a discuta cu guvernul despre noul cod fiscal care prevede scaderi semnificative de taxe si impozite. Precedentele doua vizite s-au incheiat fara a fi semnate acorduri intre misiune si guvern.

PIATA VALUTARA

Dolarul a continuat sa se intareasca fata de euro ajutat si de declaratiile privind accelerarea ritmului de achizitie a activelor financiare de catre BCE. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in jurul a 1.1200 dupa ce testase nivelul 1.1159 in cursul diminetii.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro. RON a deschis la 4.4545/EUR si fluctueaza in jurul nivelului 4.4500/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4499	0.03%	0.47%	-0.69%	0.55%	4.4455
USDRON	3.9726	1.07%	-3.68%	7.35%	23.05%	3.9014
CHFRON	4.2631	0.46%	-1.25%	14.43%	17.83%	4.2401
EURUSD	1.1189	-1.10%	4.22%	-7.51%	-18.37%	1.1389
EURCHF	1.0429	-0.48%	1.56%	-13.28%	-14.73%	1.0482

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4400	4.4600	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1150	1.1350	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0350	4.0800	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	306.00	310.00	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1215	1225	↓	Sell upticks	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

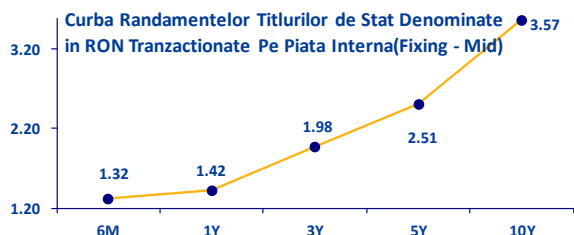
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.75	0.87	0.93	0.96
ROBOR	0.63	1.21	1.33	1.56	1.58
EURIBOR	-0.110	-0.051	-0.011	0.056	0.168
LIBOR USD	0.124	0.184	0.276	0.414	0.725
EUR/RON Swap yields (%)	0.09- 0.42	0.63- 0.94	0.91- 1.14	1.15- 1.35	1.44- 1.66

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite scazut marti dimineata cu segmentul maturitatilor scurte mai jos cu 10 puncte de baza sub 0.30% si zona maturitatilor 1M-3M alunecand cu 5 puncte de baza intre 0.80% si 1.05%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni conform planului patru sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 1.39% si un randament maxim de 1.42%. Nivelul scazut al randamentelor platite si raportul de 3.13 intre numarul ofertelor depuse si cel al ofertelor acceptate arata apetitul pentru titlurile romanesti in ciuda incertitudinilor prezente pe plan global.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

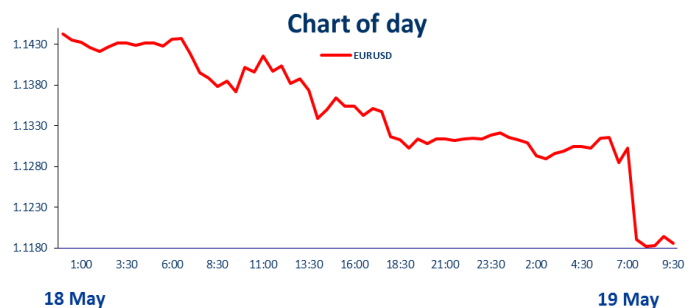
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.77	1.27
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.74	2.24
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.21	2.71
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.84	3.34

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.06	0.51	72.60	45.00
Jun-18	6.50	117.11	0.84	101.30	68.20
Nov-19	4.88	115.31	1.32	130.10	102.80
Sep-20	4.63	114.76	1.70	170.80	131.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,221.47	-0.39%	2.05%	3.13%	-5.48%
Argint (USD/oz)	17.44	-1.64%	9.00%	10.66%	-10.20%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au scazut marti dimineata pe masura ce unii investitori au hotarat sa isi marcheze profitul si dolarul s-a intarit fata de alte valute majore. Aurul a coborat in jurul nivelului de 1,220.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza peste 17.40 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,160.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotat 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: 5/19/15 12:31 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