



Luni, 20 aprilie 2015

Conform Guvernatorului BNR, indicatorii macroeconomici ai Romaniei se gasesc la cele mai bune nivele din ultimii 25 de ani; cu toate acestea ar trebui evitate riscurile pe care le presupun deficitele bugetari mari si mai ales intarzierile in implementarea reformelor structurale. Referindu-se la politica monetara, oficialul a trimis un mesaj clar pietelor afirmand ca nivelul ratelor de dobanda ale bancii centrale este cel potrivit in timp ce ratele rezervelor minime obligatorii sunt prea mari. Anumite incertitudini planeaza asupra nivelului de echilibru al ratei de schimb a leului. Guvernatorul a declarat ca Romania nu este pregatita sa se alature ERM-II din 2016. Criteriile de convergenta nominala sunt indeplinite, probleme ramanand in indeplinirea criteriilor de convergenta reala. Orice tinta privind adoptarea euro ar trebui sa fie insotita de stabilirea unui plan pas-cu-pas si de bifarea tuturor etapelor intermediare.

PIATA VALUTARA

Dupa un slab inceput de saptamana, dolarul american a inceput sa se intareasca fata de celelalte valute majore luni dimineata dupa anuntarea noilor masuri de stimulare a economiei luate in China. Dolarul a atins USD 1.0824/EUR in debutul sesiunii europene, ajungand in momentul redactarii la 1.0734/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana in aceasta zona, astazi nefiind programate anunturi economice importante.

Monedele Europei emergente (cu exceptia leului) s-au intarit marginal fata de euro. Vineri, contrar asteptarilor noastre, RON a atins 4.4300/EUR, nivel in jurul caruia se tranzactioneaza si in momentul redactarii. Ne asteptam ca RON sa inchida in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4337 | 0.33% | -0.05% | -1.05% | -0.59% | 4.4110 |
| USDRON | 4.1176 | 0.63% | 0.47% | 11.27% | 27.56% | 4.0777 |
| CHFRON | 4.3038 | 0.13% | 2.40% | 15.52% | 17.80% | 4.2767 |
| EURUSD | 1.0758 | -0.43% | -0.57% | -11.07% | -21.99% | 1.0814 |
| EURCHF | 1.0289 | 0.01% | -2.48% | -14.44% | -15.69% | 1.0297 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ2 | fQ3 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4150 | 4.4350 | ↑ | Buy dips | 4.4000 | 4.4200 |
| EUR/USD | 1.0700 | 1.0850 | ↓ | Sell upticks | 1.0700 | 1.0500 |
| EUR/CHF | 1.0250 | 1.0350 | ↓ | Sell upticks | 1.0600 | 1.0700 |
| EUR/PLN | 4.0000 | 4.0350 | ↓ | Sell upticks | 4.1100 | 4.0600 |
| EUR/HUF | 300.00 | 302.00 | ↑ | Buy dips | 306.00 | 308.00 |
| Gold (XAU) | 1195 | 1210 | ↓ | Sell upticks | 1150 | 1250 |

DOBANZI DE REFERINTA

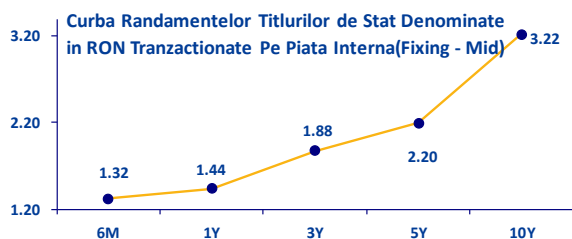
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 0.38 | 0.83 | 0.87 | 0.92 | 0.97 |
| ROBOR | 0.80 | 1.28 | 1.33 | 1.55 | 1.61 |
| EURIBOR | -0.073 | -0.033 | 0.001 | 0.068 | 0.177 |
| LIBOR USD | 0.122 | 0.180 | 0.276 | 0.403 | 0.685 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.51-0.98 | 0.90-1.30 | 1.10-1.35 | 1.26-1.45 | 1.52-1.72 |

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a urcat cu 20 pbs la 0.65%, in timp ce restul curbei a crescut cu 2-5 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa fie in jur de 2.70% aproape de nivelul pietei secundare.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 1.64 | 1.14 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 1.75 | 1.25 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 2.40 | 1.90 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.76 | 2.26 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25 | 4.75% | 3.44 | 2.94 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

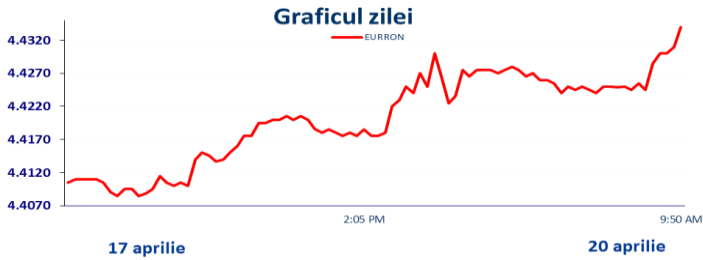
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-16 | 5.25 | 105.05 | 0.83 | 107.60 | 78.80 |
| Jun-18 | 6.50 | 118.02 | 0.71 | 95.10 | 61.60 |
| Nov-19 | 4.88 | 116.55 | 1.12 | 127.10 | 95.40 |
| Sep-20 | 4.63 | 116.90 | 1.36 | 153.10 | 115.80 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,204.89 | -0.02% | 1.84% | 1.73% | -6.65% |
| Argint (USD/oz) | 16.30 | 0.00% | -2.98% | 3.43% | -16.37% |

METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a mentinut luni dimineata usor peste nivelul de 1,200.00 dolari pe uncie sustinut de dolarul in scadere, argintul s-a tranzactionat la 16.23 dolari pe uncie, platina a fluctuat in jurul valorii de 1,160.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut pana aproape de 775.00 dolari pe uncie.



| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | |
|---------------------------|-------------|----------|-------------|-----------------|------------------|----------------|
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade (FOB/FOB) | Rezerva valutara | Rata somajului |
| CURRENT | 0.4%/0.8% | 2.00% | 0.29bn | 0.4bn | 30.5bn€ | 5.5% |
| 2015F | 2.10% | 2.00% | (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 | 107 |

Sursa: Reuters, valori la: 4/20/15 12:53 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