



miercuri, 22 aprilie 2015

Moody's Investors Service a emis un raport privind economiile statelor din centrul si estul Europei in care sustine ca stabila crestere economica a tarilor din regiune si nivelul actual de indatorare a acestora le va permite sa raspunda factorilor de risc extern.

Minuta intalnirii de politica monetara din aprilie a Bancii Angliei arata un optimism crescut fata de economia zonei euro si asteptari ca slabiciunile recente manifestate in SUA sa se dovedeasca de scurta durata. Conform documentului, BA apreciaza ca economia Marii Britanii a urmat asteptarile bancii facute publice in februarie.

### PIATA VALUTARA

Euro a castigat teren in fata dolarului miercuri dimineata tranzactionandu-se cu putin sub USD 1.0800/EUR, temerile privitoare la Grecia reducandu-se. Oricum consideram ca evolutia perechii va fi determinata de stirile si zvonurile legate de Atena.

Zlotul s-a indepartat de maximul atins marti la 3.3967/EUR iar forintul a trecut deasupra 300.000/EUR in aceasta dimineata in timp ce leul se tranzactioneaza in jurul nivelului de 4.4300/EUR dupa ce a atins in cursul zilei de ieri 4.4530/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in aceeasi regiune.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4313	0.05%	0.94%	-1.10%	-0.73%	4.4508
USDRON	4.1018	-0.63%	2.29%	10.84%	26.89%	4.1655
CHFRON	4.3159	-0.02%	3.99%	15.85%	18.15%	4.3384
EURUSD	1.0791	0.51%	-1.41%	-10.80%	-21.82%	1.0700
EURCHF	1.0265	-0.04%	-2.91%	-14.64%	-15.97%	1.0252

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4250	4.4500	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0700	1.0850	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0240	1.0300	↑	Buy dips	1.0600	1.0700
EUR/PLN	3.9800	4.0000	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	298.00	301.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1195	1205	↓	Sell upticks	1150	1250

### DOBANZI DE REFERINTA

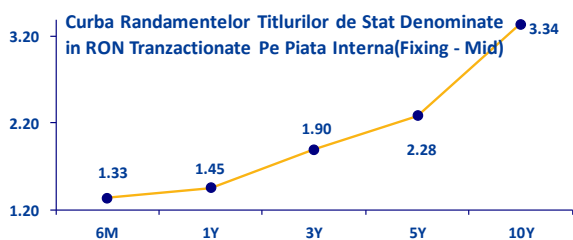
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.42	1.06	1.00	0.99	1.00
ROBOR	0.85	1.52	1.47	1.64	1.66
EURIBOR	-0.079	-0.034	-0.001	0.069	0.176
LIBOR USD	0.123	0.182	0.277	0.406	0.701
EUR/RON Swap yields (%)	0.50- 0.91	1.32- 1.69	1.36- 1.58	1.44- 1.64	1.56- 1.76

### PIATA MONETARA

Dupa ce tensiunile pe piata FX s-au atenuat, randamentele implicite au ramas aproape neschimbate de-a lungul intregii curbe miercuri dimineata cu o zi inaintea terminarii actualei perioade de alcatuire a rezervelor.

### PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata, curba randamentelor titlurilor de stat denominate in lei a incetat ascensiunea moderata din ultimele zile sustinuta de imbunatatirea sentimentului in piata. Cu toate acestea lichiditatea ramane modesta.



### 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%	1.76	1.26
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.51	2.01
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.91	2.41
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.60	3.10

### EUROBOND-uri ROMANESTI

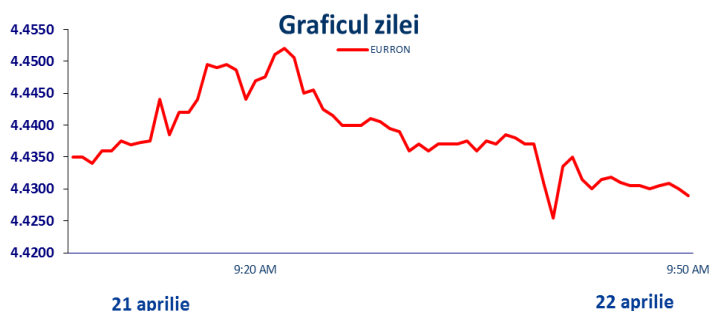
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.37	0.54	78.90	49.30
Jun-18	6.50	117.86	0.74	98.50	65.40
Nov-19	4.88	116.58	1.11	125.50	95.10
Sep-20	4.63	116.64	1.40	156.70	119.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,202.55	0.47%	1.06%	1.54%	-6.34%
Argint (USD/oz)	16.08	0.50%	-5.63%	2.03%	-17.37%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au mentinut in intervale inguste miercuri dimineata investitorii fiind atenti la evolutia dolarului. Pretul aurului a ramas in jurul nivelului de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul s-a mentinut in jurul valorii de 16.00 dolari pe uncie, platina a scazut sub 1,140.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza la 768.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	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	108

Sursa: Reuters, valori la: 4/22/15 12:54 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