



vineri, 22 mai 2015

In mai, indicele privind calitatea climatului de business in Germania a scazut mai putin decat asteptarile la 108.5 puncte de la 108.6 in aprilie. Indicele conditiilor curente a urcat la 114.3 de la 113.9 in timp ce estimarile erau pentru o usoara scadere. Datele de azi de la Ifo sugereaza ca cea mai mare economie a Europei va ramane pe crestere in 2Q15.

Governatorul BNR a declarat azi ca economia Romaniei a inregistrat o crestere nu numai solida ci si sustenabila iar aceasta va fi urmata de o crestere moderata a creditarii. Oficialul a mai spus ca epoca ajustarilor macroeconomice pare a se fi sfarsit, acum misiunea fiind de pastrare a echilibrului obtinut cu truda.

### PIATA VALUTARA

Vineri dimineata, dolarul a redus o parte din castigul recent obtinut fata de euro pe seama unor marcare de profit. In momentul redactarii perechea este tranzactionata in jurul a 1.1170 si ne asteptam la o crestere a volatilitatii dupa discursul sefei Fed, investitorii urmarind orice sugestie privind urmatoarele miscari ale bancii centrale.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro. RON a deschis constant la 4.4460/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4400/EUR s-a intors la 4.4470/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in aceeasi zona azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4500	0.12%	0.36%	-0.69%	0.98%	4.4463
USDRON	3.9719	-0.65%	-3.81%	7.33%	22.93%	3.9872
CHFRON	4.2685	0.02%	-1.30%	14.58%	18.14%	4.2739
EURUSD	1.1191	0.71%	4.27%	-7.49%	-18.04%	1.1133
EURCHF	1.0418	0.12%	1.63%	-13.37%	-14.66%	1.0394

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4400	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1100	1.1200	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0350	1.0450	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.0700	4.1050	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	306.00	309.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1200	1220	↑	Buy dips	1150	1250

### DOBANZI DE REFERINTA

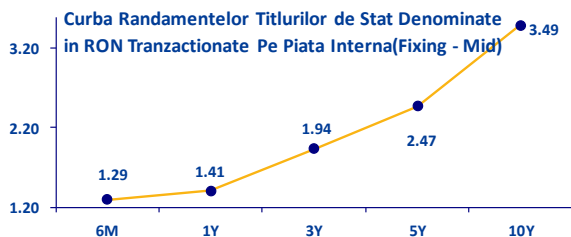
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.31	0.76	0.87	0.93	0.95
ROBOR	0.73	1.22	1.32	1.54	1.57
EURIBOR	-0.105	-0.052	-0.012	0.054	0.162
LIBOR USD	0.124	0.185	0.282	0.418	0.739
EUR/RON Swap yields (%)	0.48-0.63	0.79-1.10	0.95-1.18	1.17-1.37	1.45-1.68

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat vineri dimineata ON fiind in preajma a 0.55% si TN cu putin peste 1.00% deoarece ne aflam in ultima zi a perioadei curente de rezerva. Celelalte maturitati au ramas aproape neschimbate.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de cinci ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 2.75% si un randament maxim de 2.77%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.71	1.21
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.67	2.17
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.14	2.64
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

### EUROBOND-uri ROMANESTI

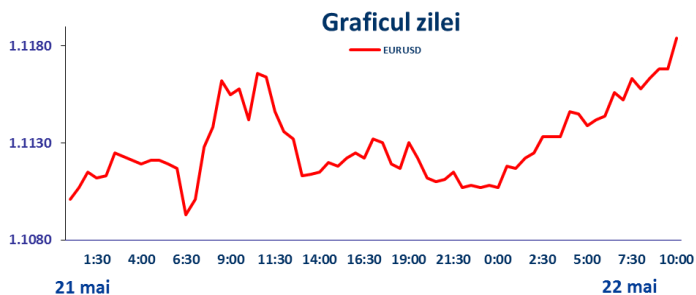
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.99	0.52	66.90	45.30
Jun-18	6.50	117.40	0.74	90.90	56.00
Nov-19	4.88	116.00	1.16	111.70	85.30
Sep-20	4.63	115.19	1.62	159.70	120.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,213.04	0.50%	0.83%	2.42%	-6.27%
Argint (USD/oz)	17.32	0.76%	7.78%	9.90%	-11.45%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au ramas in intervale inguste vineri dimineata inaintea discursului pe care il va sustine sefa Fed. Aurul este cu putin peste nivelul de 1,210.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza in jurul a 17.25 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1,160.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine aproape de 775.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.1%/0.7%	1.75%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
<b>2015F</b>	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	111

Sursa: Reuters, valori la: 5/22/15 12:41 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