



joi, 23 aprilie 2015

Dupa ce anunturile din cursul diminetii privind PMI in industria manufacturiera pentru aprilie ale celor mai mari economii asiatice (China si Japonia) au dezamagit, rezultatele sondajelor facute de Markit cu privire la activitatea in sectorul privat din zona euro publicate spre miezul zilei au fost si ele sub asteptarile pietei. In aprilie, scaderea comenzilor sub influenta unei activitati mai lente in Franta a limitat cresterea PMI preliminara in zona euro in ciuda masurilor de stimulare luate de BCE care au slabit moneda unica ajutand exporturile. Indicele compozit a scazut la 53.5 puncte de la 54.0 raportat in martie, indicele ce masoara activitatea din servicii a coborat la 53.7 puncte de la 54.2 in luna precedenta iar indicele care urmareste activitatea din industrie s-a micorat la 51.9 de la 52.2. Totusi, este inca prea devreme pentru a ne indoi de eficacitatea politicii BCE cu atat mai mult cu cat activitatea este in crestere (nivelul care desparte expansiunea de scadere este la 50.0)

### PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul nivelului de USD 1.735/EUR revenind de la un minim atins in cursul diminetii la USD 1.0665/EUR.

Zlotul si forintul au redus o parte din castigurile recente fata de euro in timp ce leul dupa ce a deschis la 4.4215/EUR s-a intarit fata de moneda unica pana la 4.4150/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	4.4210	0.01%	0.71%	-1.33%	-1.06%	4.4177
USDRON	4.1098	-0.26%	2.49%	11.06%	27.25%	4.1152
CHFRON	4.2655	0.54%	2.77%	14.49%	16.61%	4.2654
EURUSD	1.0745	0.19%	-1.83%	-11.18%	-22.23%	1.0743
EURCHF	1.0357	-0.58%	-2.04%	-13.88%	-15.11%	1.0323

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4150	4.4350	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0650	1.0800	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0300	1.0450	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	3.9850	4.0200	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	300.00	303.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1185	1205	↑	Buy dips	1150	1250

### DOBANZI DE REFERINTA

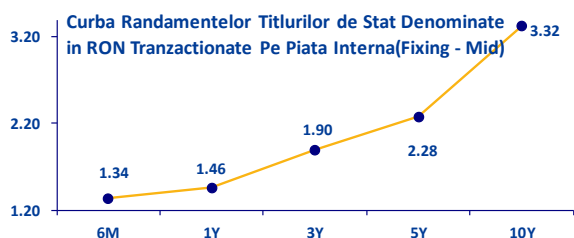
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.49	1.13	1.01	1.00	1.00
ROBOR	0.92	1.59	1.47	1.64	1.65
EURIBOR	-0.084	-0.034	-0.002	0.068	0.175
LIBOR USD	0.122	0.182	0.278	0.405	0.699
EUR/RON Swap yields (%)	0.66- 1.07	1.32- 1.70	1.43- 1.66	1.46- 1.66	1.53- 1.72

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte ale curbei randamentelor implicate a urcat in ultima zi a actualei perioade de alcatuire a rezervelor la 0.87% in timp ce restul maturitatilor sunt neschimbate.

### PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de patru ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin sub 2.35%.



### 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%	2.50	2.00
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.90	2.40
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.57	3.07

### EUROBOND-uri ROMANESTI

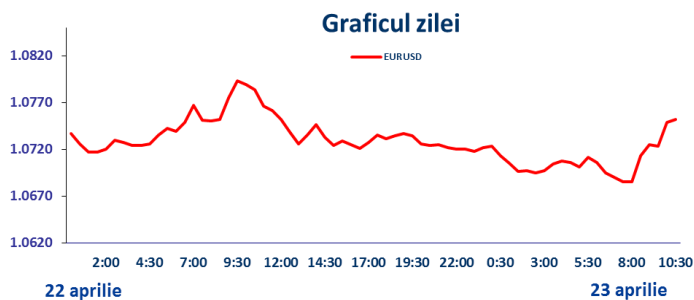
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.32	0.55	80.90	50.30
Jun-18	6.50	117.82	0.74	96.60	63.10
Nov-19	4.88	116.57	1.10	121.40	91.50
Sep-20	4.63	116.47	1.43	155.20	118.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,188.75	0.09%	-0.10%	0.37%	-7.45%
Argint (USD/oz)	15.91	0.25%	-6.63%	0.95%	-18.41%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au scazut miercuri seara dupa ce datele peste asteptari de pe piata imobiliara din SUA au redesteptat sperantele ca Fed va creste in curand ratele ducand astfel la intarirea dolarului. Joi dimineata aurul a fluctuat in jurul nivelului de 1,185.00 dolari pe uncie, argintul a urcat in jurul valorii de 15.90 dolari pe uncie, platina s-a mentinut aproape de 1,125.00 dolari pe uncie iar paladiul s-a tranzactionat la 758.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.4%/0.8%	2.00%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
<b>2015F</b>	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: 4/23/15 1:13 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
institutional.sales@piraeusbank.ro  
privatebanking@piraeusbank.ro  
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
+40 21 3050352  
+40 21 3036857  
+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, 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