



marți, 24 martie 2015

Conform datelor preliminare, indicele care urmareste activitatea companiilor in zona euro a crescut in martie peste asteptari, avansul ramanand insa modest: indicele compozit PMI calculat de Markit a urcat la 54.10 puncte, de la 53.50 raportate in februarie si peste cele 53.60 puncte estimate de piata. Anuntul lasa sa se intrevada o crestere a PIB in primul trimestru al anului dar imbunatatirea activitatii a avut loc in continuare pe seama taierii preturilor.

BNR a facut publice datele privind indicatorii monetari in februarie. Masa monetara in sens larg s-a diminuat cu 0.2% MoM si cu 6.5% YoY la RON 258.6 miliarde in timp ce masa monetara in sens restrans a ramas aproape neschimbata la RON 118.4 miliarde. Creditul neguvernamental s-a micșorat cu 0.1% MoM la RON 210.2 miliarde afectat de scaderea cu 0.6% a creditelor denominate in valuta in timp ce creditele denominate in lei au crescut cu 0.7% MoM; depozitele clientilor neguvernamentali au scazut cu 0.6% MoM la RON 228.8 miliarde.

PIATA VALUTARA

Euro este tranzactionat fata de dolar in dimineata de marti cu putin sub USD 1.1000/EUR. Datele privind activitatea de business in zona euro si incertitudinile legate de cresterea ratelor in SUA ar putea sa ofere in continuare sprijin monedei unice azi.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro inainte de anuntul de politica monetara al Bancii Centrale Maghiare, piata asteptand azi o taiere a ratelor. Leul a deschis la 4.4100/EUR si s-a intarit pana la 4.4050/EUR. Consideram ca leul va inchide in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4057	0.36%	-0.91%	-1.68%	-1.48%	4.4045
USDRON	4.0061	-0.10%	2.13%	8.26%	23.97%	4.0090
CHFRON	4.1829	0.78%	1.27%	12.28%	14.05%	4.1868
EURUSD	1.0985	0.37%	-3.05%	-9.19%	-20.62%	.0912
EURCHF	1.0520	-0.50%	-2.25%	-12.52%	-13.69%	.0561

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4300	4.4500	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0700	1.0900	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0550	1.0650	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1300	4.1450	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	303.00	305.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1200	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

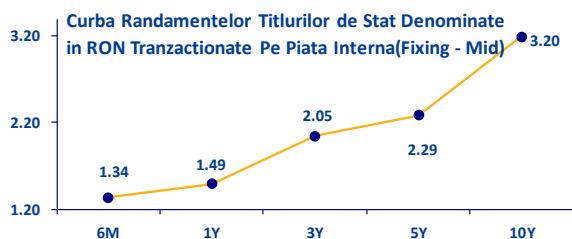
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.39	0.40	0.84	0.92	0.98
ROBOR	0.78	0.84	1.28	1.54	1.60
EURIBOR	-0.055	-0.012	0.022	0.089	0.203
LIBOR USD	0.123	0.174	0.267	0.395	0.691
EUR/RON Swap yields (%)	0.57- 0.97	0.59- 0.84	0.99- 1.20	1.19- 1.41	1.46- 1.62

PIATA MONETARA

Noua perioada de alcatuire a rezervelor a inceput, conform asteptarilor, cu maturitatile ON crescand la 0.80%, nivelul atins de TN inca din ziua precedenta, in timp ce pe restul curbei randamentele implicite au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Marti dimineata, investitorii pe piata secundara a titlurilor de stat denominate in lei dau semne de optimism, aratand un interes crescut de cumparare.



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%	1.84	1.34
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.54	2.04
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37
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	105.74	0.55	75.70	48.40
Jun-18	6.50	118.25	0.76	95.70	61.00
Nov-19	4.88	116.82	1.12	120.20	88.50
Sep-20	4.63	117.34	1.32	138.10	103.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,194.68	0.40%	-0.64%	0.87%	-8.81%
Argint (USD/oz)	17.06	0.12%	4.22%	8.25%	-14.66%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata pe seama asteptarilor ca ratele in SUA vor incepe sa creasca mai tarziu decat se estimase initial. Aurul a fluctuat in jurul nivelului de 1,190.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in preajma valorii de 17.00 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza peste 1,145.00 dolari pe uncie iar paladiul se gaseste la 770.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.3%/0.4%	2.25%	0.55bn	0.3bn	30.5bn€	5.5%
2015F	2.10%	2.00%	(1.5)bn	6.2bn	32.2bn€	5.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	106

Sursa: Reuters, valori la: 3/24/15 1:05 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