



miercuri, 25 martie 2015

Indicele care urmareste evolutia climatului de afaceri in Germania, calculat de Ifo, a urcat in martie la 107.90 puncte de la cele 106.80 puncte raportate in februarie si peste estimarile pietei de 107.30. Indicatorul asteptarilor mediului de afaceri pentru urmatoarele sase luni a crescut la 103.90 puncte, depasind forecastul pietei de 103.00 in timp ce indicele sentimentului s-a imbunatatit la 112.00 puncte in linie cu asteptarile. Datele anuntate azi semnaleaza o crestere a celei mai mari economii din zona euro in trimestrul intai din 2015 adaugandu-se indicilor oferite ieri de citirea preliminara a PMI.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut in dimineata de marti in jurul nivelului de USD 1.0950/EUR. Datele privind indicii calculati de Ifo in Germania si incertitudinile legate de cresterea ratelor in SUA ar putea sa ofere in continuare sprijin monedei unice azi.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis la 4.4000/EUR si pierdut teren pana la 4.4095/EUR. Consideram ca leul va inchide in scadere azi, asteptarile pentru o taiere a ratelor la urmatoarea sedinta a BNR au crescut.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4098	0.15%	-0.82%	-1.58%	-1.26%	4.4045
USDRON	4.0175	-0.36%	2.42%	8.56%	24.46%	4.0090
CHFRON	4.1956	-0.26%	1.58%	12.62%	14.60%	4.1868
EURUSD	1.0964	0.37%	-3.23%	-9.37%	-20.69%	.0950
EURCHF	1.0501	0.33%	-2.43%	-12.68%	-13.95%	.0491

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3900	4.4100	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0850	1.0950	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.0800	4.1100	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	298.00	301.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1190	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

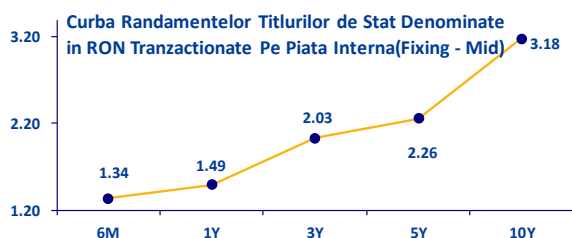
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.37	0.40	0.84	0.92	0.98
ROBOR	0.76	0.86	1.29	1.54	1.60
EURIBOR	-0.048	-0.012	0.021	0.089	0.202
LIBOR USD	0.122	0.173	0.269	0.399	0.692
EUR/RON Swap yields (%)	0.67- 1.07	0.65- 0.91	0.99- 1.21	1.19- 1.41	1.46- 1.62

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a urcat in jurul nivelului de 0.90%, in timp ce restul maturitatilor au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Randamentele titlurilor de stat denumite in lei tranzactionate pe piata secundara au scazut de-a lungul intregii curbe dupa decizia de ieri a Bancii Centrale Maghiare de a taia ratele. Investitorii considera ca sansele ca BNR sa continue relaxarea politicii monetare la sedinta din 31 martie a crescut.

**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

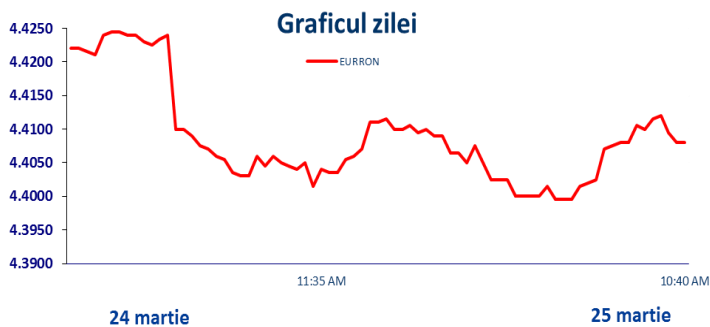
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.77	0.51	71.10	44.20
Jun-18	6.50	118.22	0.76	95.50	61.40
Nov-19	4.88	117.13	1.05	112.40	81.10
Sep-20	4.63	117.34	1.32	136.50	101.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,192.88	-0.05%	-0.79%	0.72%	-9.06%
Argint (USD/oz)	17.02	0.00%	3.97%	7.99%	-14.99%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor s-au mentinut miercuri dimineata in preajma nivelelor ridicate atinse ieri 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 la 16.95 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza sub 1,145.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut la 766.05 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 3/25/15 12:47 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, 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