



Luni, 25 mai 2015

Astazi va fi o zi cu putine anunturi economice si probabil cu o activitate de tranzactionare modesta, multe pietele majore fiind inchise pentru diverse sarbatori.

Datele privind comertul Japoniei in luna aprilie arata o crestere a exporturilor cu 8.0% YoY, sub ritmul de 8.5% raportat in martie dar peste asteptarile pietei de 6.4% si o scadere a importurilor cu 4.2% YoY urmand-o pe cea cu 14.5% obtinuta in martie in timp ce estimarile erau pentru un declin in jur de 1.5% YoY. Exporturile au fost ajutate de vanzarile de automobile catre piata americana, perspectivele de crestere fiind insa limitate de evolutiile modeste ale economiilor chineza respectiv a SUA; importurile au scazut in principal din cauza preturilor mai mici la combustibili.

PIATA VALUTARA

Vineri seara, dolarul s-a intarit fata de celelalte monede majore pe seama anuntului privind IPC in SUA si a declaratiilor sefei Fed ca ratele vor creste inca din acest an. In aceasta dimineata moneda americana a ramas pe trend crescator, tranzactionandu-se sub USD 1.1000/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro. RON a deschis in crestere la 4.4545/EUR si a ramas in zona 4.4495 – 4.4585/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4515	-0.06%	0.85%	-0.65%	1.13%	4.4483
USDRON	4.0547	0.32%	-0.09%	9.57%	25.82%	3.9765
CHFRON	4.2964	0.31%	1.08%	15.32%	19.24%	4.2731
EURUSD	1.0970	-0.41%	0.90%	-9.32%	-19.60%	1.1164
EURCHF	1.0353	-0.34%	-0.17%	-13.91%	-15.19%	1.0417

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4400	4.4600	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0950	1.1050	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0300	1.0400	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1100	4.1350	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1200	1210	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

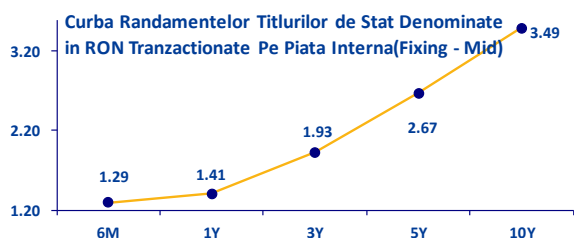
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.85	0.76	0.88	0.93	0.95
ROBOR	1.30	1.23	1.33	1.55	1.58
EURIBOR	-0.140	-0.052	-0.012	0.054	0.162
LIBOR USD	0.124	0.185	0.285	0.419	0.738
EUR/RON Swap yields (%)	0.48-0.63	0.84-1.15	0.97-1.19	1.17-1.38	1.45-1.68

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a urcat luni dimineata deasupra nivelului 1.00% ca de obicei in prima zi a perioadei curente de rezerva. Celelalte maturitati au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda luni patru sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul a 1.30%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.70	1.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.66	2.16
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.13	2.63
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	104.79	0.69	94.60	62.70
Jun-18	6.50	117.55	0.69	84.70	50.30
Nov-19	4.88	116.02	1.16	109.50	83.80
Sep-20	4.63	115.14	1.63	158.70	120.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,204.83	-0.17%	2.11%	1.73%	-6.84%
Argint (USD/oz)	17.08	-0.64%	8.17%	8.38%	-12.41%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste luni dimineata majoritatea pietelor importante fiind inchise; vineri seara insa a avut loc o scadere a preturilor ca urmare a declaratiilor sefei Fed ca ratele vor creste anul acesta. Aurul este cu putin sub nivelul de 1,205.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza in jurul a 17.00 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin peste 1,140.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine aproape de 775.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.1%/0.7%	1.75%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
2015F	0.40%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	111

Sursa: Reuters, valori la: 5/25/15 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, 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