



joi, 26 martie 2015

Miercuri, guvernul a aprobat nou cod fiscal, urmand sa-l trimita parlamentului spre discutii. Documentul prevede taieri de taxe programate a intra in vigoare treptat intre 2016 si 2019, doar reducerile din 2016 ducand (conform calculelor cabinetului) la o scadere directa a veniturilor la buget de 12.3 miliarde lei. Se asteapta ca acestia sa fie recuperati prin venituri sporite datorita cresterii economice si scaderii evaziunii fiscale. In opinia noastra guvernul va avea dificultati in a obtine sprijinul FMI pentru lege, o misiune a Fondului Monetar International si a Comisiei Europene fiind asteptata luna viitoare la Bucuresti pentru a discuta stadiul desfasurarii acordului Stand By.

PIATA VALUTARA

Dolarul american a slabit fata de celelalte valute joi dimineata dupa o serie de anunturi economice mai slabe si a grijiilor starnite de evenimentele din Orientul Mijlociu. In aceste conditii, euro a ajuns in cursul diminetii la USD 1.1051/EUR perechea fiind cotata in momentul redactarii cu putin peste 1.1020.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4190/EUR si a ramas in zona 4.4180 - 4.4265/EUR. Consideram ca RON va inchide in aceeasi arie astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4236	0.19%	-0.51%	-1.28%	-1.08%	4.4077
USDRON	4.0125	-0.27%	2.29%	8.43%	23.68%	4.0211
CHFRON	4.2146	0.51%	2.04%	13.13%	15.06%	4.1986
EURUSD	1.1012	0.39%	-2.81%	-8.97%	-20.09%	.0985
EURCHF	1.0488	-0.35%	-2.55%	-12.79%	-14.02%	.0517

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4100	4.4300	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0950	1.1050	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.0800	4.1000	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	298.00	300.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1200	1220	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

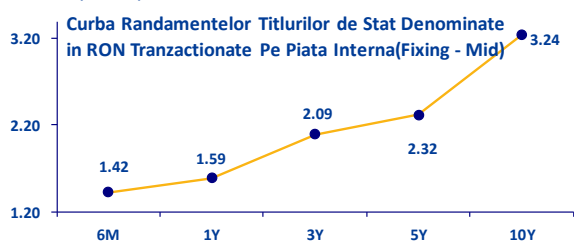
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.54	0.91	0.92	0.98	1.01
ROBOR	2.02	1.41	1.40	1.63	1.67
EURIBOR	-0.059	-0.012	0.021	0.088	0.201
LIBOR USD	0.122	0.176	0.269	0.398	0.697
EUR/RON Swap yields (%)	1.36- 2.20	1.00- 1.26	1.14- 1.34	1.36- 1.56	1.57- 1.73

PIATA MONETARA

Platile la buget care aveau scadenta miercuri au impins in sus curba randamentelor implicite. Segmentul maturitatilor scurte este joi dimineata in apropierea nivelului de 2.00%, in timp ce maturitatile 1M-3M au urcat in zona 1.10% - 1.25%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda joi, in cadrul ultimei licitatii a lunii martie, un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele platite de guvern sa se situeze cu putin peste 1.60%.



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%	2.52	2.02
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.84	2.34
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.42	2.92

EUROBOND-uri ROMANESTI

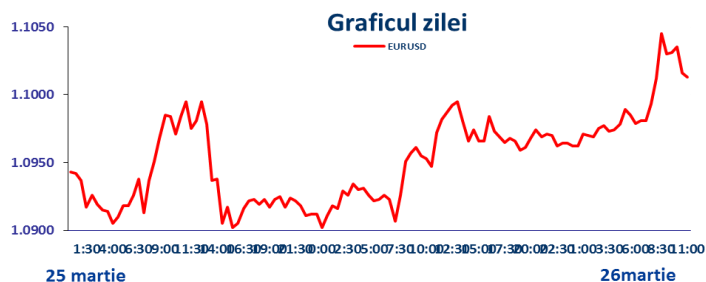
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.53	0.67	87.00	59.70
Jun-18	6.50	118.30	0.73	94.00	60.20
Nov-19	4.88	116.85	1.10	119.30	87.70
Sep-20	4.63	117.44	1.30	135.90	101.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,207.50	0.99%	0.42%	1.95%	-7.45%
Argint (USD/oz)	17.16	0.82%	4.83%	8.88%	-13.25%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut joi dimineata in urma unor anunturi mai slabe in SUA (sporind asteptarile ca ratele vor incepe sa creasca mai tarziu decat se estimase initial) si a caracterului de active de refugiu. Aurul a urcat pana in apropierea nivelului de 1,220.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 17.20 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza sub 1,155.00 dolari pe uncie iar paladiul a revenit 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%

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: 3/26/15 12:51 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