



marți, 28 aprilie 2015

Vanzarile de retail in Japonia au scazut in martie cu 9.7% YoY in vreme ce piata asteapta o scadere de doar 7.3%. Estimările pietei aveau la origine efectul de baza ca urmare a creșterii de taxe din aprilie 2014 care a dus la vanzari mai mari in 1Q14; amplitudinea scaderii va cauza probabil griji suplimentare Bancii Japoniei.

Investitorii asteapta anuntul indicelui care urmareste evolutia increderii consumatorilor in SUA pentru aprilie si rezultatele sondajului Case Shiller privind preturile caselor in februarie.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, euro a fost tranzactionat in apropierea maximului ultimelor trei saptamani fata de dolar, atins ieri la USD 1.0925/EUR, sustinut de cresterea sperantelor privind Grecia si de teama ca Fed va lasa sa se inteleaga ca nu va creste ratele incepand din iunie.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro marti dimineata. Leul s-a mentinut in intervalul ingust 4.4120/EUR – 4.4160/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4158	0.15%	0.36%	-1.45%	-0.74%	4.4202
USDRON	4.0410	-0.30%	-0.48%	9.20%	25.85%	4.0773
CHFRON	4.2260	-0.41%	0.63%	13.43%	15.83%	4.2664
EURUSD	1.0915	0.27%	0.77%	-9.77%	-21.19%	1.0822
EURCHF	1.0452	0.55%	-0.21%	-13.09%	-14.27%	1.0367

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4000	4.4200	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0800	1.0950	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0350	1.0450	↑	Buy dips	1.0600	1.0700
EUR/PLN	3.9850	4.0400	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	298.50	303.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

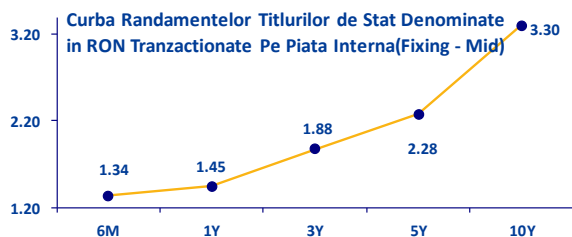
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.93	1.14	1.03	1.02	1.02
ROBOR	2.39	1.60	1.49	1.65	1.67
EURIBOR	-0.081	-0.034	-0.002	0.067	0.171
LIBOR USD	0.123	0.181	0.279	0.408	0.701
EUR/RON Swap yields (%)	2.70- 3.11	1.29- 1.67	1.27- 1.51	1.40- 1.63	1.55- 1.71

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte ale curbei randamentelor implicite a urcat la 2.50% marti dimineata desi BNR a derulat ieri o operatiune repo de o saptamana la care au participat trei banci care au imprumutat doar RON 0.81bn. Randamentele implicite pe segmentul 1M – 3M au crescut cu 5-10pbs.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute marti un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jur de 1.5%

**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%	1.75	1.25
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.49	1.99
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.89	2.39
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.55	3.05

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.25	0.58	83.40	55.80
Jun-18	6.50	117.83	0.73	96.00	64.90
Nov-19	4.88	116.48	1.12	124.00	96.30
Sep-20	4.63	116.74	1.38	151.80	117.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,202.50	0.00%	1.33%	1.53%	-7.26%
Argint (USD/oz)	16.45	-0.06%	-1.73%	4.38%	-16.33%

METALE PRECIOASE

Metalele pretioase s-au mentinut marti dimineata la preturile ridicate atinse luni seara sprijinite de dolarul mai slab inainte de intalnirea de politica monetara a Fed. Aurul a fluctuat in jurul nivelului de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul s-a tranzactionat in jurul valorii de 16.35 dolari pe uncie, platina s-a mentinut aproape de 1,135.00 dolari pe uncie iar paladiul a fost cotat la 772.50 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.4%/0.8%	2.00%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
2015F	2.10%	2.00%	(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	110

Sursa: Reuters, valori la: 4/28/15 12:42 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