



Luni, 30 martie 2015

Consiliul Fondului Monetar International a aprobat pe 25 martie raportul incheiat de membrii misiunii care au discutat la Bucuresti cu autoritatile locale. Conform comunicatului de presa emis vineri, FMI a recomandat autoritatilor sa ramana in domeniul politicilor fiscale prudente spunand ca reducerile de taxe planuite ar trebuiacompaniate de masuri compensatoare. In acelasi timp, fondul considera ca ciclul de relaxare al politicii monetare poate continua, inflatia ramanand sub tinta BNR.

Investitorii asteapta azi datele privind consumul respectiv cheltuielile private care vor fi anuntate in SUA.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata, euro s-a mentinut deasupra nivelului de USD 1.0800/EUR desi sefa Fed a lasat sa se inteleaga ca banca centrala nu va intarzia sa creasca ratele. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in jurul nivelului 1.0840.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro. Leul a deschis la 4.4225/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.3980/EUR s-a intors la 4.4065/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4080	-0.32%	-0.59%	-1.62%	-1.14%	4.4242
USDRON	4.0577	-0.07%	2.47%	9.65%	25.31%	4.0876
CHFRON	4.2086	-0.32%	1.39%	12.97%	14.99%	4.2280
EURUSD	1.0851	-0.33%	-3.06%	-10.30%	-21.20%	.0856
EURCHF	1.0465	0.00%	-1.89%	-12.98%	-14.07%	.0476

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4000	4.4300	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.0900	4.1100	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	299.00	301.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1200	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

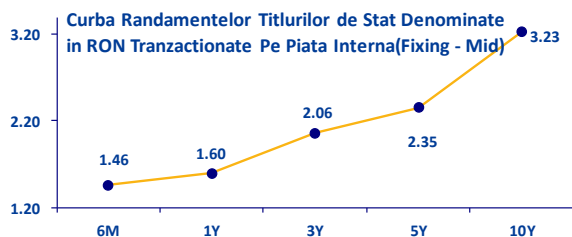
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.84	1.01	1.00	0.99	1.01
ROBOR	2.28	1.49	1.47	1.68	1.69
EURIBOR	-0.053	-0.012	0.021	0.088	0.199
LIBOR USD	0.121	0.178	0.275	0.405	0.702
EUR/RON Swap yields (%)	1.49- 2.80	0.91- 1.28	1.06- 1.29	1.26- 1.46	1.51- 1.69

PIATA MONETARA

Lichiditatea scazuta a impins segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate la nivelul de 2.45%, in vreme ce maturitatile 1M-3M au mai scazut cu cateva puncte de baza. BNR a anuntat in dimineata de luni o operatiune repo menita sa imbunatateasca nivelul de lichiditate.

PIATA TITLURILOR

Luni, optimismul investitorilor pe piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei s-a imbuntatit, sustinut de asteptarea ca BNR va scadea din nou rata cheie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.78	1.28
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.95	1.45
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.61	2.11
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.93	2.43
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.50	3.00

EUROBOND-uri ROMANESTI

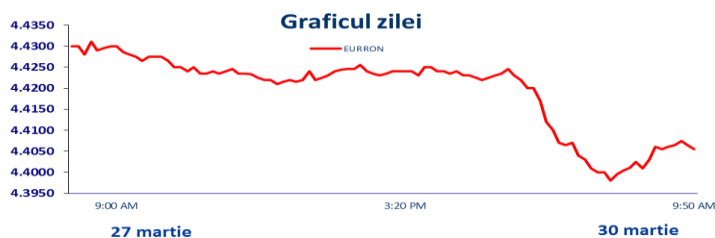
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.35	0.79	99.70	71.20
Jun-18	6.50	118.17	0.75	97.80	63.20
Nov-19	4.88	116.76	1.12	122.80	90.30
Sep-20	4.63	117.26	1.33	140.80	105.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,187.60	-1.02%	-2.15%	0.27%	-7.57%
Argint (USD/oz)	16.81	-1.12%	1.02%	6.66%	-15.14%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut luni dimineata ca urmare a intaririi dolarului. Moneda americana s-a apreciat dupa ce sefa Fed a lasat sa se inteleaga ca banca centrala nu va intarzia sa creasca ratele. Aurul a coborat sub 1,190.00 dolari pe uncie, argintul este cotate langa nivelul de 16.75 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza sub 1,130.00 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 743.00 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: 3/30/15 12:57 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