



marți, 31 martie 2015

Inflatia in zona euro a continuat sa scada in martie, dar intr-un ritm mai lent, intarind sperantele ca va incepe sa creasca in curand. IPC a scazut cu 0.1% YoY in timp ce piata se astepta ca indicele preturilor de consum sa fie zero. Rata somajului a scazut in zona euro in februarie la 11.3% de la 11.4% cu o luna inainte dar consensul pietei era de 11.2%. In Germania somajul a scazut la o valoare record de 6.4% in timp ce piata se astepta la o citire constanta.

BNR a anuntat ca a taiat rata dobanzii de politica monetara cu 25 puncte de baza la 2.00% si a ingustat coridorul format de ratele dobanzilor facilitatilor la +/-1.75%. Decizia este in linie cu asteptarile pietei.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, euro s-a depreciat fata de dolar la USD 1.0730/EUR dupa ce au crescut sperantele ca Fed va incepe sa creasca ratele in acest an. Consideram ca perechea nu va urca peste nivelul de 1.0800.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4040/EUR si a testat nivelul 4.4099/EUR inaintea anuntului BNR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4135	0.31%	-0.68%	-1.50%	-1.02%	4.4061
USDRON	4.1101	1.18%	3.46%	11.07%	26.93%	4.0607
CHFRON	4.2161	0.40%	1.71%	13.17%	15.19%	4.2117
EURUSD	1.0726	-0.98%	-4.09%	-11.33%	-22.11%	1.0845
EURCHF	1.0457	-0.16%	-2.43%	-13.05%	-14.13%	1.0439

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4000	4.4100	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.0700	1.0800	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.0800	4.1000	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	298.00	300.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1170	1190	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

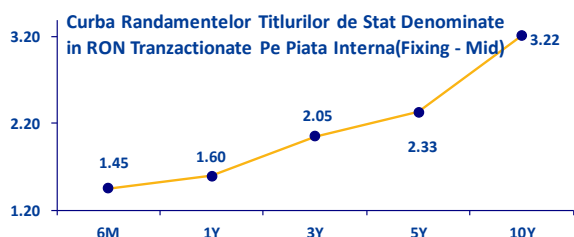
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.93	1.03	1.02	1.02	1.02
ROBOR	2.38	1.52	1.48	1.69	1.71
EURIBOR	-0.053	-0.014	0.018	0.087	0.198
LIBOR USD	0.120	0.179	0.274	0.403	0.699
EUR/RON Swap yields (%)	1.80- 3.10	1.06- 1.39	1.07- 1.33	1.24- 1.44	1.49- 1.67

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimabata inaintea deciziei de politica monetara a BNR. Banca Centrala a injectat luni noua sute cincizeci milioane lei prin intermediul unei operatiuni repo la care au participat doar doua banci.

PIATA TITLURILOR

Marti, investitorii pe piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei si-au pastrat optimismul inaintea sedintei de politica monetara a BNR. Ministerul Finantelor a anuntat programul licitatiilor din aprilie; guvernul planuieste sa imprumute 2.5 miliarde lei dintre care un miliard in certificate de trezorerie cu maturitatea de un an si un miliard cinci sute milioane in obligatiuni de stat aflate in majoritate in segmentul maturitatilor medii.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.75	1.25
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.91	1.41
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.59	2.09
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.92	2.42
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.48	2.98

EUROBOND-uri ROMANESTI

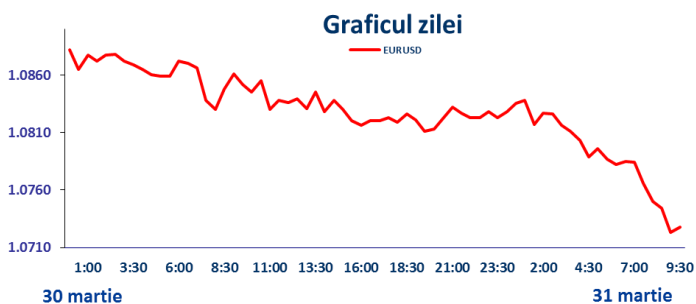
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	105.19	0.91	111.90	84.30
Jun-18	6.50	118.11	0.77	97.60	62.40
Nov-19	4.88	116.80	1.11	119.50	87.60
Sep-20	4.63	117.29	1.32	138.00	103.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,180.48	-0.52%	-2.24%	-0.33%	-8.12%
Argint (USD/oz)	16.59	-0.90%	0.85%	5.27%	-16.25%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat sa scada marti dimineata ca urmare a intaririi dolarului. Aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1,180.00 dolari pe uncie, argintul este cotate langa 16.50 dolari pe uncie, platina a ramas sub 1,125.00 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 734.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.3%/0.4%	2.00%	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: 3/31/15 12:53 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