



joi, 5 februarie 2015

La conferinta de presa ce a urmat anuntului BNR ca a taiat rata cheie cu 25 puncte de baza la 2.25% ingustand in acelasi timp coridorul ratelor dobanzilor facilitatilor permanente la +/- 2.00% si a pastrat neschimbat nivelurile actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii, guvernatorul a ramas relativ optimist si a dat sa se inteleaga ca mai exista posibilitatea taierii ratelor. De asemenea o reducere a rezervelor minime ar putea avea loc chiar in primavara. Banca Central a revizuit in scadere estimarea ratei inflatiei la sfarsitul lui 2015 la 2.1% de la 2.2%.

Dupa ce raportul de la ADP privind numarul de joburi create de sectorul privat in ianuarie a aratat o crestere de 213,000 locuri de munca (cu 12,000 mai putine decat estimarile) investitorii asteapta datele despre numarul de cereri de asistenta pentru somaj depuse saptamana trecuta ce vor fi publicate azi si despre situatia locurilor de munca in economia americana ce vor fi raportate maine.

PIATA VALUTARA

Euro a crescut joi dimineata fata de dolar dupa ce s-a anuntat ca nivelul comenzilor in industrie in Germania a ajuns la un maxim al ultimilor sase ani si jumatate in decembrie crescand cu 4.2% fata de consensul de 1.5%. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii peste 1.1410.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza diferit fata de euro joi dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4020/EUR si a pierdut teren pana la 4.4130/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4115	0.21%	-1.81%	-1.55%	-1.02%	4.4081
USDRON	3.8488	-0.76%	2.26%	4.01%	16.94%	3.8507
CHFRON	4.1467	-1.01%	10.87%	11.31%	13.86%	4.1611
EURUSD	1.1449	0.93%	-4.04%	-5.36%	-15.39%	1.1446
EURCHF	1.0633	1.23%	-11.49%	-11.58%	-13.06%	1.0602

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4000	4.4150	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1350	1.1450	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0600	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1260	1270	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

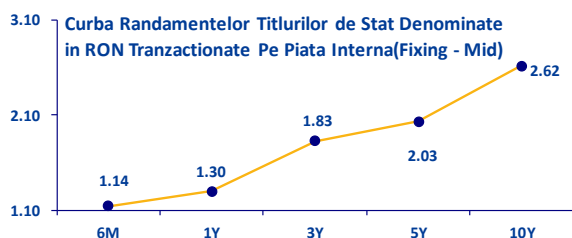
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.20	0.94	0.97	1.02
ROBOR	0.53	0.66	1.41	1.63	1.68
EURIBOR	-0.034	0.001	0.055	0.132	0.263
LIBOR USD	0.118	0.174	0.255	0.361	0.625
EUR/RON Swap yields (%)	0.09- 0.50	0.27- 0.71	0.61- 0.84	0.93- 1.13	1.19- 1.41

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a urcat la 0.30% in timp ce pe restul maturitatilor curba este aproape neschimbata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda joi sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de patru ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin mai mari de 1.95%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.45	0.95
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.68	1.18
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.30	1.80
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.53	2.03

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.37	1.29	148.00	118.00
Jun-18	6.50	118.46	0.89	106.90	69.20
Nov-19	4.88	116.77	1.21	126.30	92.70

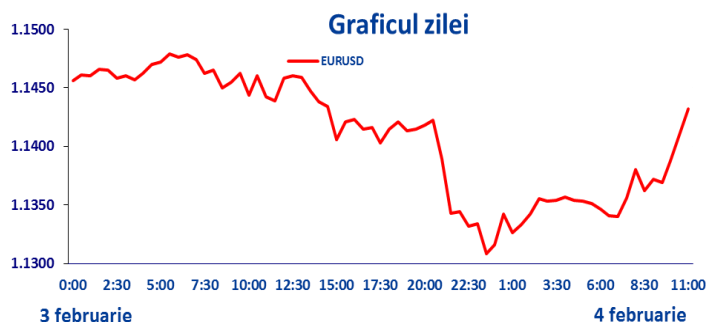


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,264.80	-0.44%	4.95%	6.79%	0.50%
Argint (USD/oz)	17.31	-0.52%	6.59%	9.84%	-13.02%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas si joi dimineata in intervale inguste inainte de anunturile privind piata muncii ce vor fi facute maine in SUA. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste 1,265.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in preajma a 17.25 dolari pe uncie, pretul platinei se gaseste in jur de 1,235.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul s-a mentinut la 785.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.1%/0.83%	2.50%	(0.30)bn	4.7bn	32.2bn€	5.3%
2014F (EoY)	0.80%	2.75%	(0.5)bn	4.3bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	118

Sursa: Reuters, valori la: 2/5/15 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