



marți, 10 februarie 2015

Marti, o misiune a FMI, a Bancii Mondiale si a Comisiei Europene a incheiat cea de-a treia runda de negocieri din cadrul acordului cu Romania, dar din nou (dupa vizita din primavara anterioara) a parasit Bucurestii fara a semna o scrisoare de intentie. In documentul emis in urma discutiilor FMI a aratat ca mixul de politici macroeconomice a redus dezechilibrele dar economia a ramas vulnerabila la socurile externe. Trebuie imbunatatit ritmul investitiilor publice, accelerata atragerea fondurilor europene si reformate companiile de stat cu pierderi. Conform prim ministrului discutiile au ramas in suspensie asupra calendarului cresterii preturilor la gaze pentru populatie si asupra restructurarii a doua companii din sectorul energetic. Misiunea FMI se va intoarce in aprilie pentru reluarea negocierilor. Pietele nu au fost impresionate de semi-esecul negocierilor bazandu-se pe fundamentele solide ale economiei Romanesti.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, euro a coborat sub USD 1.1300/EUR. Perechea a fost tranzactionata intr-un interval ingust si consideram ca volatilitatea va ramane scazuta in cursul zilei.

Monedele Europei emergente au pierdut teren in fata euro din cauza incertitudinilor legate de regiune. Leul a deschis la 4.4300/EUR si s-a depreciat pana la 4.4375/EUR. Consideram ca RON va incheia ziua in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4400	0.19%	-0.98%	-0.91%	-0.60%	4.4274
USDRON	3.9276	0.37%	3.66%	6.13%	20.02%	3.9089
CHFRON	4.2459	0.33%	13.70%	13.97%	16.38%	4.2140
EURUSD	1.1292	-0.27%	-4.57%	-6.65%	-17.24%	1.1275
EURCHF	1.0448	-0.10%	-12.99%	-13.12%	-14.62%	1.0428

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4250	4.4400	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1250	1.1350	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0400	1.0550	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	307.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1250	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

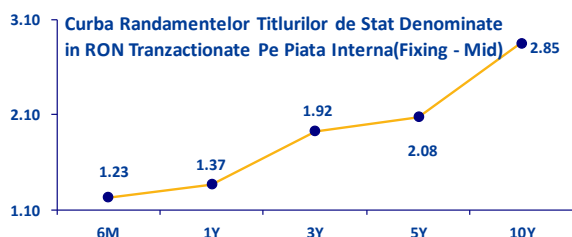
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.13	0.20	0.93	0.96	1.00
ROBOR	0.53	0.67	1.41	1.65	1.70
EURIBOR	-0.037	-0.001	0.051	0.131	0.261
LIBOR USD	0.117	0.172	0.258	0.373	0.656
EUR/RON Swap yields (%)	0.02-0.32	0.36-0.76	0.71-0.94	1.00-1.18	1.31-1.52

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a ramas neschimbat in jurul valorii de 0.20% marti dimineata in timp ce maturitatile mai lungi au crescut cu 2-7 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de zece ani. Randament mediu platit a fost de 2.81% in timp ce randamentul maxim s-a situat la 2.85%. Costurile au fost mai mari decat asteptarile noastre (de 2.75%) in principal pe fondul incertitudinilor din regiune.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.48	0.98
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.70	1.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.29	1.79
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.54	2.04

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.28	1.88	202.40	176.70
Jun-18	6.50	118.39	0.90	109.40	70.50
Nov-19	4.88	116.72	1.22	127.30	92.70



METALE PRECIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,238.75	-0.14%	0.38%	4.59%	-2.88%
Argint (USD/oz)	16.89	-1.00%	1.56%	7.17%	-16.10%



METALE PRECIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste joi dimineata in cautarea unei directii. Aurul s-a mentinut in jurul valorii de 1,240.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 16.90 dolari pe uncie, pretul platinei a urcat peste 1,215.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul continua sa se mentina la 780.00 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: 2/10/15 12:46 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