



vineri, 13 februarie 2015

Anuntul preliminar privind PIB in zona euro in trimestrul patru al anului trecut a fost peste asteptari, aratand o crestere de 0.9% YoY si de 0.3% QoQ. Economia zonei a evoluat mai bine decat se estima datorita unei contributii importante a economiei germane care a crescut cu 1.60% YoY si cu 0.70% QoQ.

Conform citirii flash, economia Romaniei a avut in trimestrul patru o expansiune de 2.6% YoY si 0.5% QoQ, iar in intreg anul 2014 a crescut cu 2.9% YoY. Datele sunt peste asteptarile noastre si vom astepta detaliile evolutiei ce vor fi publicate pe 6 martie pentru comentarii si ajustarea forecastului pentru 2015.

Rata inflatiei de 0.43% MoM in ianuarie a surprins piata care astepta o valoare in jur de 0.20%, totusi rata anuala a ajuns la un nou minim la 0.41% datorita efectului de baza. Preturile au crescut in decursul lunii ianuarie pentru toate categoriile. Produsele alimentare sunt cu 0.57% mai scumpe mai ales pe seama cresterii preturilor la legume cu 4.51% MoM si la fructe cu 1.07%; preturile marfurilor nealimentare au crescut cu 0.23% in ciuda scaderii preturilor combustibililor cu 2.49% MoM iar preturile pentru servicii au avansat cu 0.61% MoM.

PIATA VALUTARA

Vineri dimineata, euro a pastrat avansul de ieri in fata dolarului, sustinut de rezultatele peste asteptari privind PIB in 4Q14. Moneda unica se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin peste USD 1.1410/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4385/EUR si este cota la 4.4410/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4458	0.28%	-0.96%	-0.78%	-0.91%	4.4316
USDRON	3.8924	0.07%	2.08%	5.18%	18.66%	3.9081
CHFRON	4.1878	0.24%	12.03%	12.41%	14.14%	4.2024
EURUSD	1.1409	0.06%	-3.08%	-5.69%	-16.59%	1.1328
EURCHF	1.0606	-0.08%	-11.69%	-11.81%	-13.20%	1.0559

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4300	4.4450	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1400	1.1470	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0550	1.0700	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1230	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

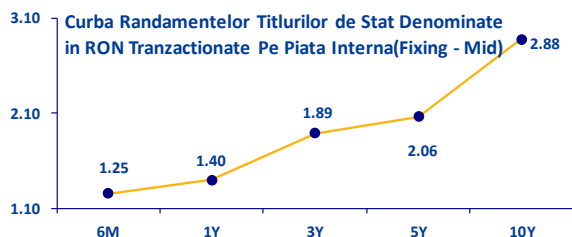
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.14	0.21	0.93	0.96	1.00
ROBOR	0.54	0.68	1.41	1.65	1.69
EURIBOR	-0.048	0.002	0.048	0.128	0.260
LIBOR USD	0.120	0.172	0.258	0.377	0.672
EUR/RON Swap yields (%)	0.20- 0.36	0.52- 0.93	0.84- 0.97	1.04- 1.25	1.34- 1.54

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat vineri dimineata pana in preajma nivelului de 0.30% in timp ce maturitatile pentru 1M-3M au alunecat cu cateva puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi conform planului opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 1.46% si un randament maxim de 1.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.57	1.07
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.78	1.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.35	1.85
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.62	2.12

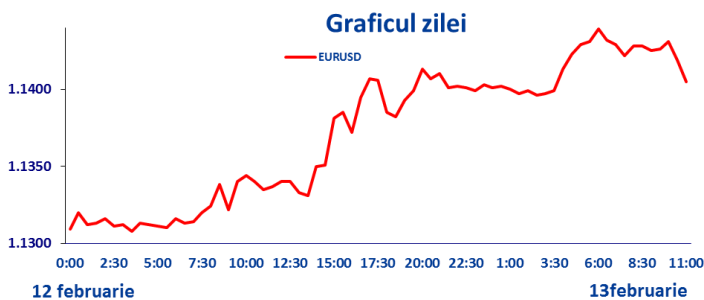
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.26	1.68	182.40	157.50
Jun-18	6.50	118.42	0.87	105.10	68.50
Nov-19	4.88	116.74	1.20	126.50	91.60



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,225.53	0.22%	-0.48%	3.48%	-5.95%
Argint (USD/oz)	16.88	-0.24%	-1.29%	7.11%	-17.86%



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.4%/0.4%	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%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut vineri dimineata in intervale inguste. Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de 1,225.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 16.85 dolari pe uncie, pretul platinei a urcat peste 1,200.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul continua sa se mentina la 780.00 dolari pe uncie.

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: 2/13/15 1:00 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, 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