



joi, 19 februarie 2015

Conform minutei de la cea mai recenta intalnire de politica monetara a Federal Reserve data publicitatii ieri, oficialii bancii centrale se tem ca incepand sa creasca ratele de dobanda prea repede ar putea pune piedici revenirii economice in SUA. In ciuda cresterii economice solide din Statele Unite, membrii Fed sunt ingrijorati de fragilitatea pietelor internationale si de scaderea asteptarilor inflationiste in SUA. In momentul de fata Fed intentioneaza sa inceapa procesul de crestere a ratelor in luna iunie.

**PIATA VALUTARA**

Euro s-a mentinut in jurul nivelului de USD 1.1400/EUR beneficiind de slabiciunea dolarului in urma publicarii ieri a minutei Fed, dar moneda unica pare in continuare vulnerabila.

Joi dimineata, monedele Europei emergente au redus din pierderile recente fata de euro. Leul a deschis mai puternic la 4.4465/EUR si a atins 4.4400/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua in aceeasi zona.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4450	-0.03%	-1.24%	-0.80%	-1.48%	4.4503
USDRON	3.8927	-0.21%	0.38%	5.19%	18.53%	3.9079
CHFRON	4.1236	-0.40%	-6.47%	10.69%	11.58%	4.1623
EURUSD	1.1406	0.10%	-1.71%	-5.71%	-16.94%	1.1372
EURCHF	1.0782	0.43%	5.65%	-10.34%	-11.64%	1.0707

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq1	fq2
EUR/RON	4.4400	4.4550	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1350	1.1450	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0600	1.0800	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	304.50	307.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1210	1220	↑	Buy dips	1300	1400

**DOBANZI DE REFERINTA**

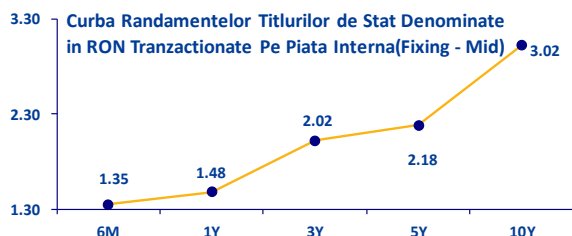
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.17	0.27	0.93	0.97	1.01
ROBOR	0.55	0.73	1.41	1.66	1.69
EURIBOR	-0.040	0.000	0.048	0.126	0.255
LIBOR USD	0.118	0.174	0.261	0.385	0.684
EUR/RON Swap yields (%)	-0.11- 0.38	0.69- 0.98	0.96- 1.22	1.21- 1.39	1.46- 1.66

**PIATA MONETARA**

Joi dimineata, curba randamentelor implicite se gaseste la aceleasi nivele la care se situa ieri dimineata.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jur de 2.55%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.66	1.16
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.87	1.37
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.49	1.99
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.77	2.27

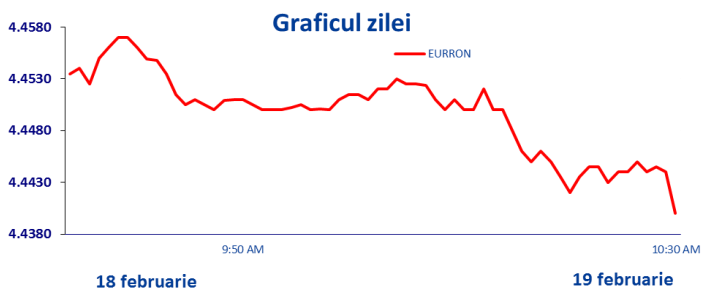
**EUROBOND-uri ROMANESTI**

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.18	2.07	219.50	197.00
Jun-18	6.50	118.28	0.88	107.30	70.60
Nov-19	4.88	116.64	1.21	128.70	94.30



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,219.20	0.48%	-4.56%	2.94%	-7.09%
Argint (USD/oz)	16.70	1.09%	-5.86%	5.96%	-22.54%



## METALE PRETIOASE

Joi dimineata, preturile metalelor pretioase au crescut pe seama unui dolar mai slab. Moneda americana a pierdut teren fata de celelalte monede majore dupa ce minuta celei mai recente intalniri a Fed publicata ieri a aratat ca banca centrala are o atitudine prudenta fata de ridicarea ratei dobanzilor. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin sub 1,220.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 16.55 dolari pe uncie in timp ce pretul platinei si cel al paladiului s-au mentinut in jurul a 1,175.00 dolari pe uncie, respectiv 780.00 dolari pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.4%/0.4%	2.25%	(0.69)bn	5.5bn	30.6bn€	5.3%
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	118

Sursa: Reuters, valori la: 2/19/15 12:45 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