



vineri, 23 ianuarie 2015

Banca Centrala Europeana a anuntat ieri ca va cumpara, incepand din martie 2015 pana in septembrie 2016 active financiare in valoare de 60 miliarde euro lunar (incluzand schemele in desfasurare). BCE va cumpara maxim 33% din datoria emisa de un singur emitent si nu mai mult de 25% dintr-o singura emisiune cu conditia ca activele sa aiba cel putin doi ani si cel mult treizeci de ani pana ajung la maturitate. S-a hotarat de asemenea scaderea dobanzilor (deja foarte convenabile) la imprumuturile pe termen lung pe care BCE le ofera bancilor pentru ca acestea sa poata finanta economia reala. Chiar daca masurile anuntate ieri sunt cel putin la nivelul asteptat de investitori, succesul actiunii depinde de dorinta si abilitatea guvernelor din zona de a implementa reforme structurale.

Markit a anuntat vineri dimineata ca indicele PMI pentru zona euro a crescut peste asteptari la 52.20 puncte de la 51.70 puncte postate in decembrie si mai mult decat consensul de 51.80 puncte.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in apropierea minimului pe 11 ani fata de dolar atins in cursul diminetii la USD 1.1218/EUR. Investitorii sunt in cautarea noului nivel de echilibru al perechii in urma deciziei anuntate ieri de BCE.

Monedele Europei emergente s-au intarit usor fata de euro. Leul a deschis la 4.4895/EUR si s-a tranzactionat intr-un interval intre 4.4880 si 4.4935/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4970	0.25%	0.31%	0.83%	-0.64%	4.5005
USDRON	3.9968	1.19%	8.54%	23.19%	19.60%	3.8721
CHFRON	4.5788	0.93%	22.91%	25.72%	24.93%	4.5152
EURUSD	1.1239	-1.11%	-7.66%	-18.23%	-17.03%	1.1618
EURCHF	0.9810	-0.92%	-18.39%	-20.06%	-20.53%	0.9943

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4800	4.5000	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1250	1.1400	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	0.9800	1.0100	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.2300	4.2600	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	310.00	313.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1290	1310	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

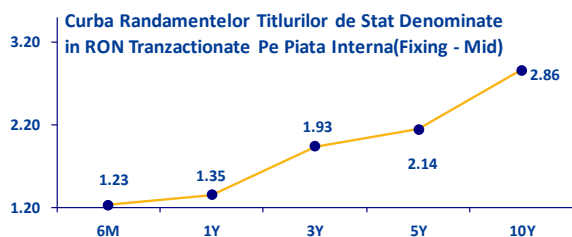
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.09	0.24	1.09	1.12	1.15
ROBOR	0.48	0.74	1.57	1.83	1.87
EURIBOR	-0.068	-0.001	0.055	0.141	0.282
LIBOR USD	0.121	0.168	0.256	0.357	0.623
EUR/RON Swap yields (%)	0.22- 0.49	0.55- 0.89	0.68- 0.95	0.89- 1.10	1.16- 1.38

PIATA MONETARA

Segmentul termenelor scurte al curbei randamentelor implicite a crescut peste nivelul de 0.30% azi fiind ultima zi a perioadei curente de alcatuire a rezervelor in timp ce pe restul curbei randamentele implicite au scazut cu aproximativ douazeci puncte de baza dupa decizia BCE.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi cele opt sute milioane lei planificate, in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni platind un randament mediu de 1.36% si un randament maxim de 1.43%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.51	1.01
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.79	1.29
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.48	1.98
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.77	2.27

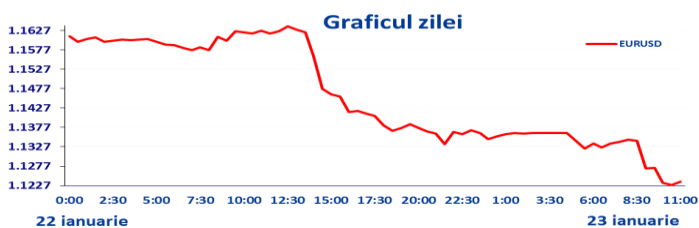
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.51	1.20	134.50	111.20
Jun-18	6.50	118.56	0.91	108.10	74.70
Nov-19	4.88	117.06	1.18	119.10	92.00



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,295.10	-0.55%	10.11%	7.37%	4.70%
Argint (USD/oz)	18.24	-0.82%	15.81%	-6.51%	-8.02%



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut ieri dupa decizia de politica monetara a Bancii Centrale Europene, metalele pretioase fiind percepute ca active insensibile la inflatie dar au mai pierdut vineri dimineata din castig afectate de intarirea dolarului. Aurul a atins un nou maxim joi la 1,306.20 dolari pe uncie, scazand azi sub nivelul de 1,300.00, argintul este cotate la 18.18 dolari pe uncie, pretul platinei a coborat la 1,270.00 dolari pe uncie de la maximul de ieri de la 1,287.75, in timp ce paladiul s-a mentinut deasupra a 770.00 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	124

Sursa: Reuters, valori la: 1/23/15 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, 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