



Luni, 23 februarie 2015

Conform Ifo, indicele care masoara calitatea climatului activitatii economice in februarie in Germania a atins un maxim al ultimelor sapte luni la 106.8 puncte cu putin peste nivelul de 106.7 puncte raportat in ianuarie dar sub asteptarile pietei de 107.7. Indicii care urmaresc asteptarile privind evolutia, respectiv conditiile actuale ale mediului de afaceri au fost si ei anuntati cu putin sub forecast. Datele se adauga altor semne ce arata ca economia germana a avut un start bun in 2015 dar in acelasi timp par a semnaliza ca piata ar putea supraestima amplitudinea cresterii.

**PIATA VALUTARA**

Luni dimineata euro a fost tranzactionat fata de dolar cu putin peste nivelul de USD 1.1300/EUR si pare a fi in continuare vulnerabil la discutiile privind periferia zonei.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in zone inguste fata de euro. Leul a deschis aproape constant la 4.4574/EUR si a castigat ceva teren pana la 4.4520/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	4.4549	-0.02%	-0.55%	-0.58%	-1.21%	4.4498
USDRON	3.9338	0.47%	-1.57%	6.30%	19.83%	3.9243
CHFRON	4.1434	-0.45%	-8.83%	11.22%	12.28%	4.1288
EURUSD	1.1312	-0.58%	0.94%	-6.49%	-17.64%	1.1298
EURCHF	1.0744	0.54%	8.93%	-10.66%	-11.98%	1.0718

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4400	4.4550	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1300	1.1400	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0650	1.0850	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	304.50	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1200	1210	↑	Buy dips	1300	1400

**DOBANZI DE REFERINTA**

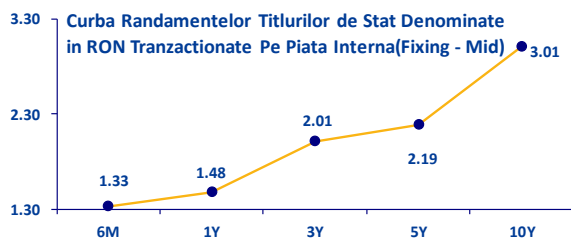
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.26	0.94	0.97	1.02
ROBOR	0.53	0.73	1.40	1.64	1.68
EURIBOR	-0.043	0.001	0.048	0.124	0.250
LIBOR USD	0.121	0.172	0.263	0.386	0.674
EUR/RON Swap yields (%)	0.21- 0.48	0.66- 0.89	0.94- 1.18	1.18- 1.37	1.45- 1.65

**PIATA MONETARA**

In ultima zi a perioadei actuale de rezerva segmentul scurt al curbei randamentelor implicite s-a mentinut la nivelul inalt atins vineri.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de trei luni. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul valorii de 1.35%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.64	1.14
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.84	1.34
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.46	1.96
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.75	2.25

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.12	2.78	294.70	266.60
Jun-18	6.50	118.24	0.88	107.80	70.60
Nov-19	4.88	116.65	1.21	126.80	93.20



## METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,193.58	-0.77%	-7.83%	0.78%	-10.75%
Argint (USD/oz)	16.21	-0.55%	-11.52%	2.86%	-26.52%



## METALE PREȚIOASE

Luni dimineata metalele pretioase au mai pierdut ceva teren pe seama dezamorsarii tensiunii de la periferia zonei euro. Aurul fluctueaza in momentul redactarii in apropierea minimului ultimelor sapte saptamani atins azi la 1,191.04 dolari pe uncie, argintul este cotate cu putin peste minimul de 16.04 dolari pe uncie in timp ce pretul platinei si cel al paladiului s-au mentinut in jurul a 1,157.00 dolari pe uncie respectiv 775.22 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	119

Sursa: Reuters, valori la: 2/23/15 12:26 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