



marți, 24 februarie 2015

Conform BNR, masa monetara in sens larg a scazut in ianuarie cu 0.7% MoM la 259.2 miliarde lei in timp ce masa monetara in sens restrans a crescut cu 0.2% MoM la 118.4 miliarde lei. La sfarsitul lunii anterioare, creditele neguvernamentale denuminate in lei au crescut cu 6.7% YoY la 91.7 miliarde lei in timp ce creditele denuminate in moneda straina s-au diminuat cu 10.6% la 118.7 miliarde lei. Depozitele clientilor neguvernamentali au crescut cu 7.0% la 230.2 miliarde lei.

Seful Fed va sustine raportul semianual despre stadiul economiei SUA si politica monetara in fata comitetului bancar al senatului. Investitorii vor incerca sa afle indicii privind calendarul cresterii ratelor de catre banca centrala a SUA.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro s-a tranzactionat in intervale inguste fata de dolar cu putin peste nivelul de USD 1.1300/EUR. Ne asteptam la o vaolatilitate mai mare dupa discursul doamnei Yellen.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro inaintea deciziei de politica monetara a bancii centrale maghiare. Leul a deschis mai slab la 4.4500/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4450/EUR a revenit spre 4.4510/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4490	0.06%	-0.53%	-0.71%	-1.34%	4.4521
USDRON	3.9293	0.15%	-1.25%	6.18%	19.70%	3.9378
CHFRON	4.1396	0.22%	-6.04%	11.12%	12.17%	4.1440
EURUSD	1.1310	-0.18%	0.65%	-6.51%	-17.65%	1.1298
EURCHF	1.0736	-0.24%	5.83%	-10.73%	-12.05%	1.0727

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	1.1350	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0700	1.0800	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

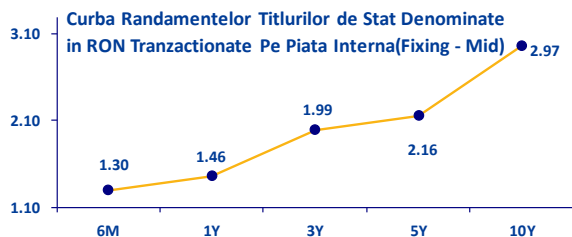
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.25	0.27	0.94	0.97	1.01
ROBOR	0.65	0.73	1.40	1.64	1.68
EURIBOR	-0.043	0.001	0.045	0.119	0.246
LIBOR USD	0.119	0.171	0.262	0.385	0.678
EUR/RON Swap yields (%)	0.50-0.91	0.61-0.86	0.87-1.11	1.11-1.31	1.39-1.59

PIATA MONETARA

In prima zi a noii perioade de rezerva segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat la nivelul de 0.70% in timp ce restul curbei a ramas aproape neschimbata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni trei sute cincizeci milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de trei luni. Guvernul a preferat sa vanda sub suma planificata, de cinci sute milioane lei refuzand insa sa plateasca randamente de peste 1.27%. Randamentul mediu s-a situat la 1.24%

**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%	2.45	1.95
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.74	2.24

EUROBOND-uri ROMANESTI

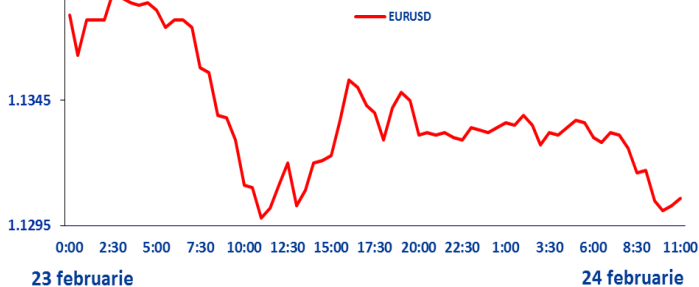
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.18	1.64	181.20	154.20
Jun-18	6.50	118.28	0.87	105.90	69.80
Nov-19	4.88	116.64	1.21	126.50	93.50



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,196.40	-0.50%	-6.65%	1.02%	-10.54%
Argint (USD/oz)	16.30	-0.43%	-9.29%	3.43%	-26.11%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Marti dimineata metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste inainte de raportul semianual al sefei Fed in fata Comitetului pentru Banci al Senatului. Investitorii asteapta sa primeasca indicii privind calendarul cresterii ratelor dobanzii de catre banca centrala a SUA. Aurul fluctueaza in momentul redactarii in apropierea minimului ultimelor sapte saptamani atins ieri la 1,191.04 dolari pe uncie, argintul este cotate la 16.25 dolari pe uncie in timp ce pretul platinei si cel al paladiului s-au mentinut deasupra 1,150.00 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	119

Sursa: Reuters, valori la: 2/24/15 12:48 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
 Institutional Desk
 Private Banking
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
 institutional.sales@piraeusbank.ro
 privatebanking@piraeusbank.ro
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
 +40 21 3050352
 +40 21 3036857
 +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.