



Luni, 26 ianuarie 2015

Conform datelor postate luni dimineata, exporturile japoneze au crescut in decembrie cu 12.9% YoY pe seama slabirii yenului si bazandu-se pe cresterea cererii pentru automobile in SUA si pentru componente electronice in China. Piata astepta o crestere de 11.0%; importurile au avansat cu 1.90% sub forecastul de 2.30% ducand la un deficit comercial de doar JPY 660.70bn.

Institutul bavarez Ifo a facut publice rezultatele sondajului din ianuarie privind economia germana. Indicele climatului de afaceri a crescut la un maxim al ultimelor sase luni la 106.7 puncte de la 105.5 in decembrie si cu putin peste consensul de 106.3. Bunele rezultate se datoreaza, conform unui oficial al Ifo preturilor mai mici la titei si deprecierei euro. Indicele care masoara nivelul conditiilor actuale a fost deasemenea peste forecast si peste cifrele din decembrie la 111.7 puncte in timp ce indicele privind asteptarile a crescut la 102.0 puncte de la 101.3 in decembrie.

### PIATA VALUTARA

Luni euro s-a apreciat usor pana in apropierea nivelului de USD 1.1250/EUR dupa ce a atins in cursul diminetii n nou minim la USD 1.1098/EUR. Usoara revenire pare a se datora unor investitori care si-au marcat profitul, astel incat ne asteptam ca perechea sa mai piarda din avant.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis la 4.4825/EUR si s-a tranzactionat intr-un interval intre 4.4800 si 4.4905/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4842	0.10%	0.57%	0.54%	-1.21%	4.4935
USDRON	3.9822	-0.36%	8.76%	22.74%	19.96%	3.9980
CHFRON	4.4891	-1.23%	21.01%	23.26%	21.20%	4.5817
EURUSD	1.1248	0.37%	-7.61%	-18.17%	-17.72%	1.1198
EURCHF	0.9976	1.15%	-17.05%	-18.70%	-18.60%	0.9816

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4750	4.4900	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1100	1.1300	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	0.9800	1.0000	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.2000	4.2300	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	309.00	312.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1280	1300	↓	Sell upticks	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

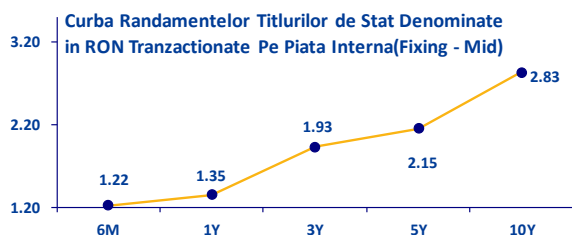
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.24	1.09	1.08	1.12
ROBOR	0.67	0.74	1.57	1.80	1.84
EURIBOR	-0.019	0.001	0.053	0.137	0.275
LIBOR USD	0.120	0.168	0.256	0.354	0.622
EUR/RON Swap yields (%)	0.53- 1.13	0.60- 0.92	0.68- 0.95	0.89- 1.10	1.16- 1.38

### PIATA MONETARA

Segmentul termenelor scurte al curbei randamentelor implicite a crescut peste nivelul de 0.80% azi fiind prima zi a perioadei curente de alcatuire a rezervelor in timp ce pe restul curbei randamentele implicite au ramas practic neschimbate.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de opt luni. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 2.75%.



### 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%	1.75	1.25
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.39	1.89
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.66	2.16

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.53	0.99	113.50	89.00
Jun-18	6.50	118.63	0.89	104.90	71.50
Nov-19	4.88	116.66	1.26	128.20	99.60



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,286.18	-0.68%	7.53%	6.63%	2.28%
Argint (USD/oz)	18.07	-1.36%	12.17%	-7.38%	-8.46%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut luni dimineata din cauza intaririi dolarului. Aurul a coborat la 1,283.10, argintul este cotate sub 18.00 dolari pe uncie, pretul platinei a ajuns la 1,255.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a alunecat la 765.00 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%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	122

Sursa: Reuters, valori la: 1/26/15 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, 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