



marți, 27 ianuarie 2015

O echipa a Fondului Monetar Internațional este prezentă în România de azi până pe 10 februarie pentru a relua trecerile în revista periodică ale desfășurării activităților convenite în cadrul programului stand-by. Creditorii internaționali și-au suspendat vizitele programate inițial pentru iunie și septembrie 2014 pentru a lăsa timp guvernului să își definească politica fiscală și pentru a evita interferențele cu campania prezidențială.

BNR a făcut publice datele privind indicatorii monetari la sfârșitul lui 2014. M3 s-a largit cu 4.4% MoM și cu 7.8% YoY la RON 260.33bn în timp ce M1 a crescut cu 7.6% MoM și cu 17.8% YoY la RON 118.14bn. Creditul neguvernamental a crescut în 2014 cu 8.5% YoY în timp ce în luna decembrie a scăzut cu 0.9% MoM la RON 211.65bn. Creditul guvernamental a crescut cu 3.7% MoM și cu 6.3% YoY la RON 85.50bn.

### PIATA VALUTARA

Euro a continuat să se aprecieze ușor față de dolar marți dimineața înaintea unei ședințe de două zile a Fed care va începe azi. Investitorii se tem că Rezerva Federală va da de înțeles că amână momentul în care va începe creșterea ratelor de dobândă. În momentul redactării perechea se tranzacționează în jurul a 1.1275.

Monedele Europei emergente, cu excepția leului, au câștigat teren față de euro. Leul a deschis la 4.4750/EUR și după ce a testat nivelul 4.4625 s-a întors spre 4.4700/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4720	-0.01%	0.04%	-0.20%	-1.48%	4.4709
USDRON	3.9591	-0.51%	7.64%	6.98%	19.26%	3.9644
CHFRON	4.4010	-0.10%	18.57%	18.13%	18.82%	4.4269
EURUSD	1.1283	0.41%	-7.14%	-6.73%	-17.46%	1.1244
EURCHF	1.0150	0.05%	-15.61%	-15.60%	-17.18%	1.0014

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1200	1.1350	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0100	1.0300	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.2100	4.2300	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1275	1290	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

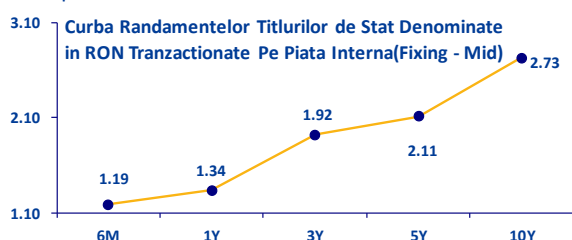
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.22	1.07	1.08	1.11
ROBOR	0.65	0.72	1.56	1.80	1.84
EURIBOR	-0.019	0.002	0.054	0.138	0.277
LIBOR USD	0.120	0.169	0.256	0.355	0.621
EUR/RON Swap yields (%)	0.53- 1.13	0.67- 0.99	0.74- 1.01	0.96- 1.15	1.23- 1.45

### PIATA MONETARA

Segmentul termenelor scurte al curbei randamentelor implicite a rămas neschimbat marți dimineața în timp ce restul curbei a urcat cu 5-7 puncte de bază.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor intenționează să imprumute luni patru sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate reziduală de opt luni. Interesul mare al investitorilor a determinat guvernul să accepte cinci sute șaptezeci milioane lei platind randamente de 2.70% situate ușor sub nivelul așteptat de noi.



### TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.48	0.98
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.74	1.24
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.36	1.86
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.60	2.10

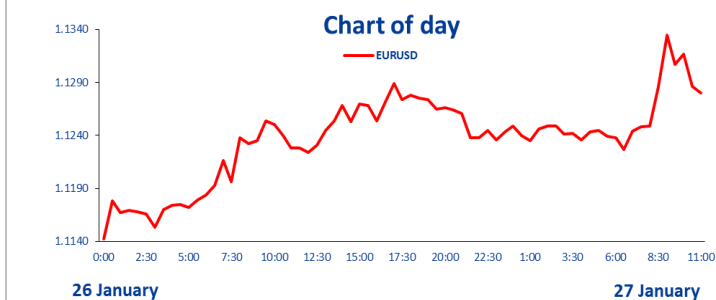
### EUROBOND-uri ROMANEȘTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.52	1.03	113.90	92.90
Jun-18	6.50	118.68	0.87	101.20	68.40
Nov-19	4.88	116.65	1.26	124.80	97.10



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,281.80	0.01%	8.31%	8.23%	1.93%
Argint (USD/oz)	17.94	-0.17%	13.33%	13.83%	-9.12%



## METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au mentinut cea mai mare parte a castigurilor recente, in ciuda intaririi dolarului si a imbunatatirii apetitului pentru risc al investitorilor, apetit care a dus la o crestere a ponderii actiunilor in portofolii. Aurul se tranzactioneaza un pic peste 1,280.00, 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 urcat la 780.00 dolari pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yooy	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	121

Sursa: Reuters, valori la: 1/27/15 1:13 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