



miercuri, 28 ianuarie 2015

Conform GfK, indicele care masoara increderea consumatorilor pentru februarie a crescut in Germania la un maxim al ultimilor 13 ani la 9.3 puncte de la 9.0 in ianuarie si peste cele 9.1 puncte asteptate de piata. Sentimentul a fost sustinut de preturile scazute la combustibili si de costurile mici ale energiei. Vestile se adauga altor semne venind dinspre cea mai puternica economie a Europei ca a avut un start puternic in 2015.

Investitorii asteapta rezultatul intalnirii de doua zile a Fed. Piata anticipeaza ca banca centrala va mentine in declaratie termenul „ cu rabdare” cand se va referi la stabilirea momentului pentru prima crestere a ratelor din ultimii noua ani.

### PIATA VALUTARA

Dolarul s-a apreciat in fata celorlalte monede majore miercuri desi investitorii considera ca Fed va semnala amanarea startului pentru cresterea ratelor, incetinirea cresterii globale inducand riscuri suplimentare pentru economia americana. Cu toate acestea euro a reusit sa se mentina peste USD 1.1360/EUR sustinut de anuntul din Germania.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza diferit fata de euro. Leul a deschis constant la 4.4665/EUR si a castigat teren pana la 4.4595/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4650	0.11%	-0.11%	-0.35%	-1.46%	4.4709
USDRON	3.9209	0.07%	6.60%	5.95%	18.38%	3.9644
CHFRON	4.3565	0.34%	17.37%	16.94%	17.94%	4.4269
EURUSD	1.1375	-0.05%	-6.39%	-5.97%	-16.78%	1.1306
EURCHF	1.0240	-0.31%	-14.87%	-14.85%	-16.51%	1.0170

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1300	1.1450	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0200	1.0350	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.2200	4.2400	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	310.00	313.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1280	1295	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

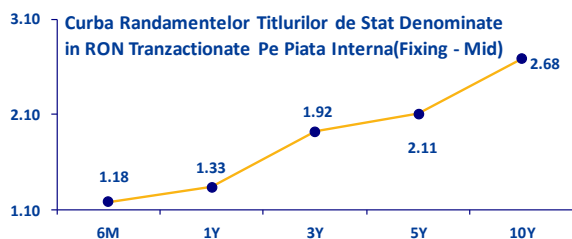
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.21	1.06	1.08	1.11
ROBOR	0.61	0.70	1.53	1.78	1.81
EURIBOR	-0.033	0.005	0.055	0.138	0.277
LIBOR USD	0.120	0.168	0.253	0.355	0.622
EUR/RON Swap yields (%)	0.17- 0.74	0.56- 0.99	0.80- 1.07	1.01- 1.21	1.25- 1.45

### PIATA MONETARA

Segmentul termenelor scurte al curbei randamentelor implicate a scazut miercuri dimineata in jurul nivelului de 0.50% in timp ce restul curbei a ramas neschimbata.

### PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata, piata secundara a titlurilor suverane denominate in lei este calma, curba randamentelor ramanand neschimbata cu o usoara tendinta de urcare.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI 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 ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.49	1.13	124.40	102.40
Jun-18	6.50	118.63	0.88	102.80	70.40
Nov-19	4.88	116.64	1.26	126.00	98.60

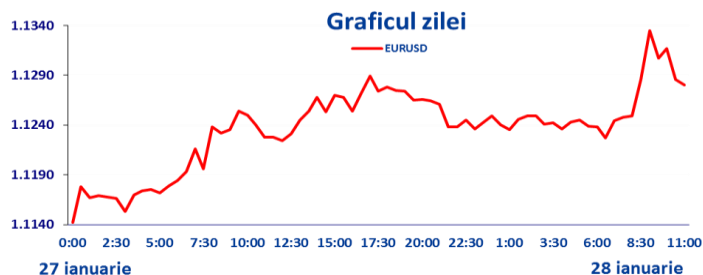


## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,288.20	-0.34%	8.85%	8.77%	2.48%
Argint (USD/oz)	18.00	-0.66%	13.71%	14.21%	-8.30%

## METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste inainte de anuntul Fed, indicii ca banca centrala e gata sa amane momentul in care va incepe sa creasca ratele fiind in masura sa sustina pretul aurului. Metalul galben se tranzactioneaza in jurul a 1,290.00 dolari pe uncie, argintul este cotate sub 18.00 dolari pe uncie, pretul platinei a ajuns cu putin sub 1,260.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul se mentine peste 780.00 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	121

Sursa: Reuters, valori la: 1/28/15 12:28 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