



joi, 29 ianuarie 2015

Rezerva Federala a prezentat ieri un punct de vedere optimist privind economia americana a carei crestere a fost calificata drept solida si asupra pietei muncii care se imbunatateste. Aceste declaratii semnalizeaza ca Fed ramane fidela planurilor de crestere a ratelor incepand din acest an. Banca a repetat ca va fi „rabdatoare” in stabilirea momentului in care va incepe operatiunea, investitorii considerand ca absenta cuvintului din declaratiile Fed va arata iminenta operatiunii.

Deficitul bugetar al Romaniei s-a situat in 2014 la 1.85% din PIB cu mult sub limita de 2.2% stabilita impreuna cu FMI, CE si BM. Deficitul de 12.49 miliarde lei a fost obtinut din venituri de 213.83 miliarde (31.7% din PIB) din care venituri fiscale RON 124.97 miliarde (18.5% din PIB) si 226.33 miliarde cheltuieli. Cheltuielile de capital s-au situat din nou la un nivel modest de 17.14 miliarde lei (2.5% din PIB).

## PIATA VALUTARA

Dolarul s-a apreciat in fata celorlalte monede majore dupa ce Fed a anuntat ca isi mentine planurile de a creste ratele de dobanda. Moneda unica se tranzactioneaza in momentul redactarii nu departe de minimul zilei atins la USD 1.1260/EUR.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro joi dimineata. Leul a deschis aproape constant la 4.4545/EUR si a atins 4.4415/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4460	-0.08%	-0.54%	-0.78%	-1.76%	4.4585
USDRON	3.9304	-0.26%	6.86%	6.21%	18.83%	3.9258
CHFRON	4.2840	-1.60%	15.42%	14.99%	15.62%	4.3632
EURUSD	1.1299	0.12%	-7.01%	-6.60%	-17.30%	1.1344
EURCHF	1.0375	1.53%	-13.74%	-13.73%	-15.11%	1.0242

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4400	4.4650	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1250	1.1350	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/CHF	1.0200	1.0400	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.2300	4.2700	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	312.00	315.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1290	↓	Sell upticks	1300	1400

## DOBANZI DE REFERINTA

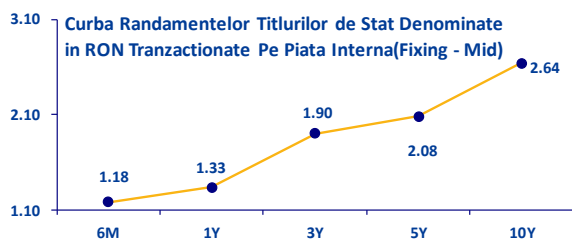
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.22	1.06	1.08	1.11
ROBOR	0.65	0.71	1.54	1.78	1.82
EURIBOR	-0.019	0.001	0.053	0.135	0.273
LIBOR USD	0.118	0.171	0.255	0.357	0.618
EUR/RON Swap yields (%)	0.31- 1.14	0.53- 0.96	0.78- 1.04	0.98- 1.18	1.23- 1.43

## PIATA MONETARA

Segmentul termenelor scurte al curbei randamentelor implicate a revenit in preajma nivelului 0.75% dupa ce scazuse miercuri dimineata in sub 0.50% in timp ce restul curbei a ramas neschimbata.

## PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul Finantelor sa faca public programul licitatiilor din luna februarie.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.47	0.97
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.73	1.23
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.36	1.86
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.58	2.08

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.43	1.38	153.60	127.40
Jun-18	6.50	118.63	0.87	103.40	67.40
Nov-19	4.88	116.58	1.26	129.60	97.60



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,276.33	-0.74%	7.85%	7.77%	0.58%
Argint (USD/oz)	17.66	-2.00%	11.56%	12.06%	-10.72%



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au relaxat dupa ce Rezerva Federala a lasat sa se inteleaga ca nu va schimba programul asumat anterior de crestere a ratelor de dobanda; banca centrala a prezentat o viziune optimista asupra economiei americane. Aurul a scazut in jurul a 1,275.00 dolari pe uncie, argintul este cotate sub 17.60 dolari pe uncie, pretul platinei a ajuns cu putin sub 1,250.00 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: 1/29/15 12:35 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