



O delegatie a Fondului Monetar International si a Comisiei Europene incepe marti o vizita de noua zile in care va discuta cu guvernul draftul de buget pentru anul 2015. Primul ministru a anuntat ca este hotarat sa mentina impozitele si taxele la nivelul curent si sa includa in proiectul de buget toate promisiunile pe care le-a facut in campania prezidentiala pierduta. In octombrie preturile productiei industriale au ramas neschimbate fata de luna corespunzatoare a anului trecut in timp ce au scazut cu 0.4% fata de septembrie 2014. Preturile din sectorul manufacturier au scazut intr-o luna cu 0.6% iar in industria extractiva preturile au fost in scadere cu 0.1% MoM. Preturile in sectorul energetic prreturile au crescut cu 0.5% MoM.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a intarit fata de celelalte valute majore in urma comentariilor unor oficiali ai Fed care au subliniat avantajul pe termen mediu pe care il va avea economia americana in urma scaderii pretului petrolului. In momentul redactarii doalrul se tranzactiona la USD 1.2446/EUR.

Monedele Europei emergente au castigat teren in fata euro marti dimineata. Zlotul a fost in fruntea acestei aprecieri, investitorii anticipand ca banca centrala polona va lasa ratele neschimbate la intalnirea de miercuri. RON a deschis in crestere la 4.4305/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4270 – 4.4315/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4305	-0.05%	0.37%	-0.66%	-0.21%	4.4292
USDRON	3.5567	0.05%	0.58%	9.63%	8.70%	3.5606
CHFRON	3.6764	-0.24%	0.46%	0.94%	1.92%	3.6786
EURUSD	1.2447	-0.18%	-0.28%	-9.44%	-8.07%	1.2469
EURCHF	1.2045	0.14%	-0.07%	-1.84%	-2.11%	1.2028

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4300	4.4400	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2400	1.2500	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2020	1.2040	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1200	↑	Buy dips	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

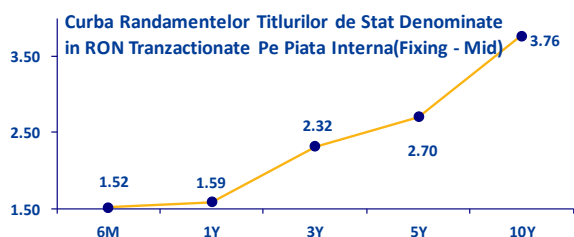
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.14	0.34	1.22	1.29	1.32
ROBOR	0.59	0.84	1.71	2.03	2.06
EURIBOR	0.128	0.021	0.082	0.179	0.330
LIBOR USD	0.102	0.158	0.235	0.329	0.563
EUR/RON Swap yields (%)	0.18- 0.79	0.55- 0.92	0.99- 1.26	1.25- 1.48	1.57- 1.77

PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele depo au scazut cu 2-5 puncte de baza pentru toate maturitatile in timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a coborat in jurul nivelului 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Vineri, Ministerul Finantelor a facut public programul licitatiilor din luna decembrie. Guvernul intentioneaza sa imprumute 3.57 miliarde lei din care 1.5 miliarde in certificate de trezorerie, iar restul de 2.07 miliarde lei in obligatiuni de stat cu maturitate medie de cinci ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.77	1.27
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.76	1.26
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.05	1.55
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.93	2.43
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.35	2.85

EUROBOND-uri ROMANESTI

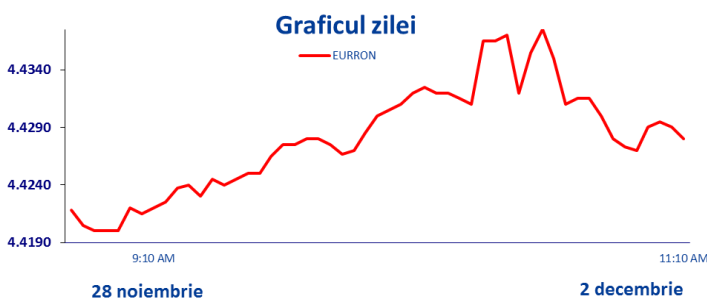
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.11	1.05	113.80	88.20
Jun-18	6.50	118.39	1.16	117.70	86.90
Nov-19	4.88	114.59	1.76	161.60	135.60



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,198.43	-1.07%	2.80%	-0.64%	-1.80%
Argint (USD/oz)	16.24	-1.69%	0.37%	-16.76%	-15.37%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au pierdut azi o parte a castigului postat luni. Pretul aurului scazuse in prima parte a zilei ca urmare a rezultatului de la referendul din Elvetia, pentru a atinge un maxim al ultimelor doua luni la 1,220.99 dolari pe uncie sustinut de cresterea pretului petrolului. Metalul galben se tranzactioneaza marti cu putin sub nivelul de 1,200.00 dolari pe uncie; argintul a urmat o traiectorie asemanatoare, scazand in preajma valorii 16.10 dolari pe uncie de la maximum ultimelor doua luni atins ieri la 16.76 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,210.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului este usor sub 800.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.31%/0.86%	3.00%	(0.78)bn	1.48bn	31.1bn€	5.1%
2014F (EoY)	1.90%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.2%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	140

Sursa: Reuters, valori la: 12/2/14 1:12 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