



In cursul unui interviu publicat vineri, presedintele Bancii Centrale Europene a declarat ca exista o unanimitate in cadrul consiliului ca banca ar trebui sa reactioneze la o prea lunga perioada de inflatie scazuta. In momentul de fata se fac pregatirile tehnice pentru ajustarea dimensiunilor, vitezei de reactie si a structurii masurilor ce vor fi luate. Investitorii asteapta cu interes citirea datelor privind inflatia in decembrie in Germania care va avea loc astazi si inflatia din zona euro care va deveni publica miercuri pentru a gasi indicii privind dimensiunile actiunii BCE.

### PIATA VALUTARA

Euro a scazut sub nivelul USD 1.2000/EUR luni dimineata atingand un minim fata de dolar neatins din 2006 la USD 1.1860/EUR. In momentul redactarii perechea este tranzactionata in jurul 1.1940 si pare a nu avea puterea sa paraseasca zona.

Forintul a atins in cursul diminetii un minim al ultimilor trei ani fata de euro la 321.020/EUR dupa ce indicele care masoara activitatea economica a scazut in decembrie sub asteptari. RON a deschis in crestere la 4.4900/EUR deprecindu-se la 4.5000/EUR. Consideram ca leul va inchide mai puternic astazi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5009	0.45%	1.50%	0.92%	0.09%	4.4973
USDRON	3.7724	1.83%	4.51%	16.27%	14.39%	3.7742
CHFRON	3.7403	0.40%	1.40%	2.70%	2.61%	3.7428
EURUSD	1.1918	-1.48%	-2.99%	-13.29%	-12.54%	1.2043
EURCHF	1.2023	-0.02%	0.02%	-2.02%	-2.39%	*

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4900	4.5100	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1900	1.2000	↓	Sell upticks	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2150
EUR/PLN	4.3000	4.3200	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	318.00	321.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.09	0.38	1.20	1.26	1.28
ROBOR	0.51	0.86	1.68	2.00	2.02
EURIBOR	-0.079	0.016	0.076	0.169	0.323
LIBOR USD	0.113	0.168	0.256	0.365	0.633
EUR/RON Swap yields (%)	-0.10- 0.31	0.63- 1.16	1.30- 1.57	1.49- 1.68	1.62- 1.82

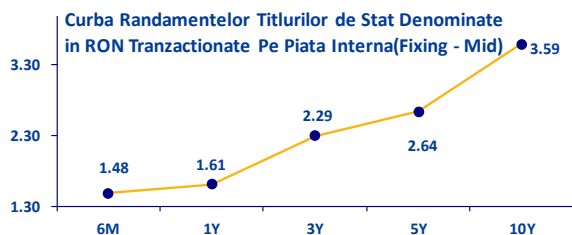
### PIATA MONETARA

In prima zi de tranzactionare a noului an ratele depo au scazut cu 2-3 puncte de baza in vreme ce cateva biduri pe segmentul scurt al randamentelor implicite se gasesc in teritoriul negativ.

### PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a vandut, conform planului, cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni in cadrul primei licitatii a anului. Guvernul a platit un randament mediu de 1.43% si un randament maxim de 1.48%.

Prima zi de tranzactionare pe piata secundara a titlurilor suverane denominate in lei a inceput modest, investitorii dezmortindu-se dupa sarbatorile de iarna.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.74	1.24
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.03	1.53
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.87	2.37
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.25	2.75

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.60	1.79	187.30	164.80
Jun-18	6.50	118.54	1.00	108.90	77.20
Nov-19	4.88	115.28	1.57	156.10	125.20

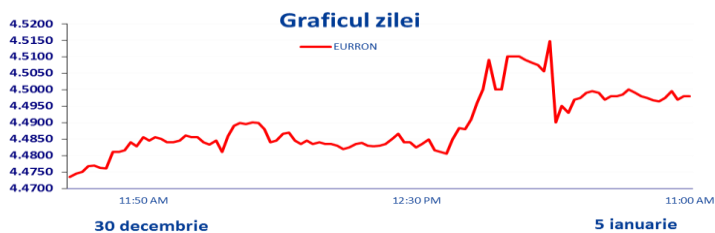


## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,191.00	0.56%	-0.12%	-1.26%	-3.84%
Argint (USD/oz)	16.00	1.52%	-2.14%	-17.99%	-20.79%

## METALE PRETIOASE

Luni dimineata pretul aurului s-a mentinut pe trendul crescator al ultimelor zile, sustinut de cumparatorii de metal pretios fizic din China. In momentul redactarii, pretul aurului este cu putin sub 1,195.00 dolari pe uncie in timp ce argintul se situeaza cu putin peste 16.00 dolari pe uncie, platina se mentine usor peste 1,200.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului se situeaza peste 795.00 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.19%/1.26%	2.75%	(0.56)bn	3.9bn	31.5bn€	5.1%
2014F (EoY)	1.50%	2.75%	(1.5)bn	4.3bn	30.9bn€	5.2%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	133

Sursa: Reuters, valori la: 1/5/15 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