



Indicele PMI care urmareste nivelul activitatii economice pentru zona euro a urcat in decembrie la 51.4 puncte de la valoarea de 51.1 raportata in noiembrie dar s-a situat sub anuntul preliminar de 51.7. Conform unui subindice, companiile au reusit sa isi extinda business-ul coborand preturile, ca mai de fiecare data in ultimii trei ani. Indicatorul calculat de Markit sugereaza o crestere mai mult decat modesta a PIB in trimestrul patru al anului trecut si creste asteptarile privind un pachet semnificativ de masuri de stimulare economica de la BCE in urma intalnirii din 22 ianuarie.

PIATA VALUTARA

Monedei unice i-a lipsit forta pentru a se aprecia fata de dolar depasind nivelul de USD 1.2000/EUR din cauza incertitudinilor legate de politica BCE si de evenimentele de la periferia zonei euro. In momentul redactarii perechea se tranzactiona in jurul a 1.9000 si ne asteptam la volatilitate redusa in cursul zilei.

Monedele Europei emergente s-au depreciat fata de euro, evolutia preturilor la petrol ducand la asteptari de scadere a inflatiei si de taieri ale ratelor de politica monetara. RON a deschis in crestere la 4.4960/EUR deprecindu-se la 4.4980/EUR. Consideram ca leul va inchide in aceeasi zona astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4995	0.15%	1.37%	0.89%	0.06%	4.4982
USDRON	3.7781	0.37%	4.85%	16.45%	14.56%	3.7797
CHFRON	3.7417	0.04%	1.44%	2.73%	2.65%	3.7441
EURUSD	1.1902	-0.24%	-3.36%	-13.41%	-12.66%	1.1915
EURCHF	1.2016	0.02%	-0.04%	-2.08%	-2.45%	*

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4900	4.5000	↓	Sell upticks	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	4.2900	4.3200	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	318.00	321.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1205	1220	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

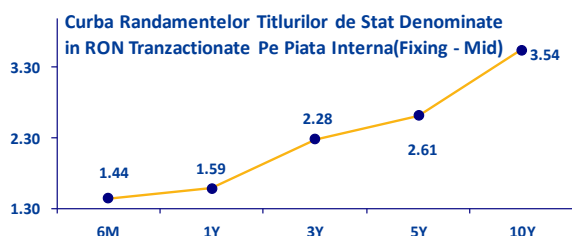
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.07	0.31	1.19	1.26	1.27
ROBOR	0.48	0.80	1.68	1.99	2.00
EURIBOR	-0.079	0.015	0.075	0.169	0.321
LIBOR USD	0.116	0.168	0.254	0.362	0.634
EUR/RON Swap yields (%)	-0.07- 0.33	0.55- 1.10	1.26- 1.53	1.48- 1.65	1.61- 1.80

PIATA MONETARA

Piata monetara este linistita marti, ratele depo alunecand usor cu 2-3 puncte de baza in timp ce curba randamentelor implicite este aproape neschimbata.

PIATA TITLURILOR

Marti dimineata, prezenta mai sustinuta a cumparatorilor pe piata secundara a dus la o alunecare usoara a curbei randamentelor titlurilor suverane denuminate in lei pe segmentul maturitatilor medii si pe cel al maturitatilor lungi.



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	100.74	1.02	112.40	87.70
Jun-18	6.50	118.70	0.95	104.20	71.70
Nov-19	4.88	115.32	1.56	155.70	123.40

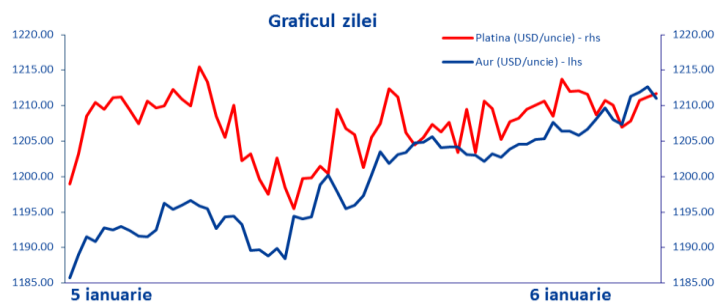


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,211.65	0.54%	0.67%	0.46%	-2.17%
Argint (USD/oz)	16.32	0.49%	-0.37%	-16.35%	-19.21%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a continuat sa creasca sustinut de incertitudinile de la periferia zonei euro si de scaderea pietelor de actiuni. Marti dimineata pretul aurului s-a mentinut deasupra nivelului de 1,200 dolari pe uncie fiind in momentul redactarii in jurul a 1,211.00 dolari pe uncie. Celelalte metale pretioase au urmat evolutia aurului: argintul se tranzactioneaza cu putin sub 16.30 dolari pe uncie, pretul platinei se situeaza in apropierea celui pentru aur, in timp ce paladiul este neschimbat in zona 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: 1/6/15 12:59 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