



Rata somajului in Germania a scazut surprinzator in decembrie la 6.50% de la nivelul de 6.60% raportat in noiembrie si octombrie. Din pacate vestea buna este contrabalansata de anuntul preliminar al unei inflatii mai scazute decat asteptarile pentru decembrie in zona euro. Rata anuala a inflatiei a fost de minus 0.2% (prima citire negativa din 2009) fata de 0.3% in noiembrie si de consensul pietei de minus 0.1%. Anuntul are darul de a intensifica presiunile asupra BCE pentru a veni cu masuri semnificative la sedinta de politica monetara din 22 ianuarie.

Investitorii asteapta raportul ADP in SUA privind numarul de locuri de munca adaugate de sectorul privat in decembrie anticipand o crestere la 226 mii joburi fata de 208 mii in noiembrie.

BNR a anuntat in linie cu asteptarile pietei reducerea ratei de politica monetara cu 25 puncte de baza la 2.50% insotita de o ingustare a coridorului format de ratele dobanzilor facilitatilor de depozit respectiv creditare.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in apropierea noului minim fata de dolar atins in dimineata de miercuri la USD 1.1846/EUR. In opinia noastra perechea va ramane cantonata in jurul acestor valori in sesiunea de azi.

Monedele Europei emergente s-au apreciat usor fata de euro. RON a deschis in scadere la 4.4990/EUR tranzactionandu-se in intervalul ingust dintre 4.4950 si 4.5000/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	4.5040	0.17%	1.47%	0.99%	0.16%	4.4982
USDRON	3.7888	0.19%	5.15%	16.78%	14.89%	3.7797
CHFRON	3.7436	0.01%	1.49%	2.79%	2.70%	3.7441
EURUSD	1.1848	-0.34%	-3.80%	-13.80%	-13.05%	1.1914
EURCHF	1.2013	0.04%	-0.07%	-2.10%	-2.48%	*

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4950	4.5100	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1800	1.1900	↓	Sell upticks	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2150
EUR/PLN	4.3000	4.3300	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	319.00	321.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1210	1220	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

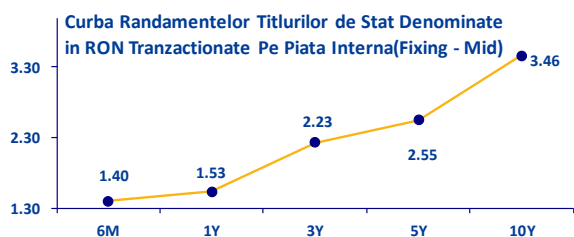
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.28	1.16	1.22	1.25
ROBOR	0.46	0.75	1.63	1.92	1.95
EURIBOR	-0.074	0.015	0.073	0.168	0.319
LIBOR USD	0.119	0.168	0.251	0.360	0.628
EUR/RON Swap yields (%)	-0.10-0.24	0.37-0.88	1.07-1.30	1.29-1.48	1.48-1.69

PIATA MONETARA

Randamentelor implicite au scazut cu aproape zece puncte de baza de-a lungul intregii curbe inaintea comunicarii deciziei BNR.

PIATA TITLURILOR

Inainte de anuntul de politica monetara al BNR segmentul maturitatilor medii si cel al maturitatilor lungi ale curbei randamentelor titlurilor suverane denumite in lei au alunecat cu aproximativ 5 puncte de baza.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.71	1.21
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.01	1.51
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.84	2.34
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.21	2.71

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.74	1.00	111.00	86.10
Jun-18	6.50	118.45	1.01	111.30	78.10
Nov-19	4.88	115.26	1.57	156.40	125.10



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,213.28	-0.55%	0.80%	0.59%	-2.04%
Argint (USD/oz)	16.45	-0.96%	0.43%	-15.68%	-18.56%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a mentinut miercuri dimineata peste 1,211.00 dolari pe uncie sustinut de caracterul de activ de refugiu al metalului galben. Argintul se tranzactioneaza in jurul valorii de 16.35 dolari pe uncie, pretul platinei continua sa se situeze in apropierea celui pentru aur, in timp ce paladiul este neschimbat in zona 795.00 dolari pe uncie.

Graficul zilei



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.19%/1.26%	2.50%	(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	135

Sursa: Reuters, valori la: 1/7/15 12:58 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