



Desi taierea ratei de politica monetara de catre BNR a fost in linie cu asteptarile pietei, atitudinea favorabila relaxarii politicii monetare din conferinta de presa ce a urmat a surprins intr-o oarecare masura alterand asteptarile pietei. Intr-adevar banca centrala se gaseste intr-o pozitie avantajoasa in lupta cu o inflatie prea scazuta: nivelul actual al ratei cheie este confortabil inca, rezervele minime obligatorii pentru depozite sunt ridicate iar managementul lichiditatii s-a dovedit eficient. Totusi nu ne asteptam ca banca sa foloseasca instrumentele aflate la indemana decat daca aceasta ar aduce un avantaj. Sa nu uitam ca inasprirea brusca a politicii monetare este dureroasa si ca actuala scadere a inflatiei a fost determinata de preturile volatile ale hidrocarburilor si alimentelor iar o reversare a trendului este oricand posibila. Ca urmare nu ne asteptam ca la sedinta din februarie BNR sa hotareasca o noua taiere a ratelor.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in apropierea noului minim al ultimilor noua ani fata de dolar atins in dimineata de joi la USD 1.1761/EUR. Perechea nu pare a avea forta sa creasca, investitorii asteptand luna aceasta masuri semnificative de relaxare a politicii monetare de la BCE.

Monedele Europei emergente s-au apreciat usor fata de euro ajutate de optimismul investitorilor globali. RON a deschis aproximativ constant la 4.4955/EUR intarindu-se pana la 4.4850/EUR. Consideram ca leul va inchide usor mai puternic astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4896	-0.09%	1.15%	0.66%	-0.08%	4.4960
USDRON	3.8106	0.36%	5.75%	17.45%	15.36%	3.7936
CHFRON	3.7345	-0.23%	1.24%	2.54%	2.78%	3.7437
EURUSD	1.1774	-0.53%	-4.40%	-14.34%	-13.52%	1.1831
EURCHF	1.2016	0.06%	-0.04%	-2.08%	-2.92%	*

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4850	4.5000	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1750	1.1850	↓	Sell upticks	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2150
EUR/PLN	4.2800	4.3000	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	316.00	318.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1205	1215	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

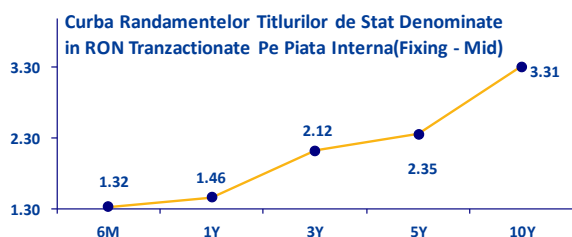
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.22	1.11	1.18	1.20
ROBOR	0.44	0.69	1.59	1.88	1.91
EURIBOR	-0.075	0.012	0.070	0.168	0.319
LIBOR USD	0.119	0.167	0.252	0.361	0.627
EUR/RON Swap yields (%)	-0.19- 0.21	0.10- 0.61	0.66- 0.92	1.04- 1.23	1.34- 1.53

PIATA MONETARA

Dupa conferinta de presa de ieri a BNR atat randamentul implicite cat si ratele depo au scazut in mod semnificativ.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament maxim cu putin sub 2.15%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.66	1.16
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.96	1.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.78	2.28
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.14	2.64

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.80	0.51	64.10	37.00
Jun-18	6.50	118.55	0.97	107.60	74.50
Nov-19	4.88	115.30	1.55	154.70	122.60

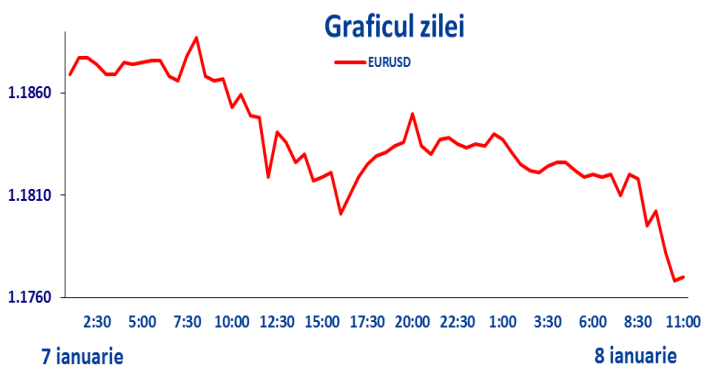


METALE PRECIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,206.93	-0.38%	0.28%	0.06%	-2.09%
Argint (USD/oz)	16.39	-1.15%	0.06%	-15.99%	-17.64%

METALE PRECIOASE

Pretul aurului a scazut joi, atractia metalului galben ca activ de refugiu scazand in urma anunturilor economice bune din SUA. In momentul redactarii aurul se tranzactiona sub 1,210.00 dolari pe uncie, argintul era cotate in jurul valorii de 16.35 dolari pe uncie, pretul platinei se situa in apropierea celui pentru aur, in timp ce paladiul scazuse in zona 785.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.19%/1.26%	2.50%	(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: 1/8/15 12:57 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