



Exporturile germane au scazut in noiembrie cu 2.10% MoM iar importurile au crescut cu 1.50% fata de luna anterioara. Productia industrială s-a contractat cu 0.10% MoM in timp ce consensul era pentru o scadere de 0.50%. Datele publicate azi sugereaza ca cea mai mare economie a Europei a incheiat trimestrul patru al anului trecut in scadere de viteza.

Deficitul comercial CIF/FOB al Romaniei a crescut in primele unsprezece luni ale lui 2014 cu 1.8% fata de perioada corespunzatoare a lui 2013 la 5.3 miliarde euro. Importurile CIF au crescut cu 6% la 54 miliarde euro in timp ce exporturile FOB au crescut cu 6.5% la 48.7 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Vineri dimineata euro s-a tranzactionat fata de dolar intr-un interval ingust in jurul nivelului USD 1.1800/EUR. Investitorii asteapta anuntul privind crearea de noi locuri de munca in SUA anticipand ca numarul acestora in decembrie va fi apropiat de 240 mii.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro in cursul diminetii. RON a deschis aproximativ constant la 4.4860/EUR tranzactionandu-se in momentul redactarii in apropierea nivelului 4.4900/EUR. Consideram ca leul va inchide in aceasta zona astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4908	0.14%	1.25%	0.69%	-0.18%	4.4882
USDRON	3.7991	-0.12%	6.00%	17.10%	14.64%	3.8131
CHFRON	3.7363	0.07%	1.21%	2.59%	2.76%	3.7372
EURUSD	1.1812	0.17%	-4.54%	-14.06%	-12.98%	1.1768
EURCHF	1.2011	0.02%	-0.07%	-2.12%	-2.90%	*

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4800	4.4900	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1750	1.1850	↑	Buy dips	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2150
EUR/PLN	4.2700	4.2900	↓	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

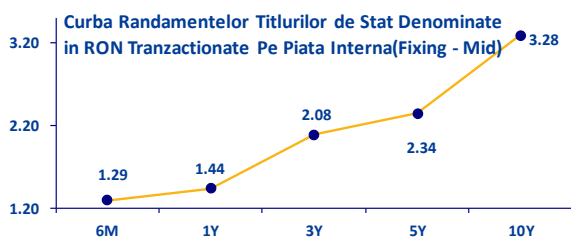
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.21	1.08	1.12	1.15
ROBOR	0.43	0.67	1.54	1.81	1.85
EURIBOR	-0.069	0.010	0.070	0.167	0.319
LIBOR USD	0.119	0.166	0.252	0.360	0.629
EUR/RON Swap yields (%)	-0.15- 0.20	0.16- 0.65	0.70- 0.96	0.98- 1.17	1.31- 1.50

PIATA MONETARA

Piata monetara este calma in dimineata de vineri, ratele de dobanda si randamentele implicite ramanand practic neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani platind un randament mediu de 2.07% si un randament maxim de 2.09%. Guvernul a obtinut randamente mai avantajoase decat previziunile noastre pentru un randament maxim cu putin sub 2.15% ajutat si de schimbarile asteptarilor privind inflatia induse de conferinta de presa a BNR.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.59	1.09
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.87	1.37
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.62	2.12
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.95	2.45

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.78	0.55	69.00	40.90
Jun-18	6.50	118.60	0.96	106.10	71.70
Nov-19	4.88	115.30	1.55	154.80	122.20

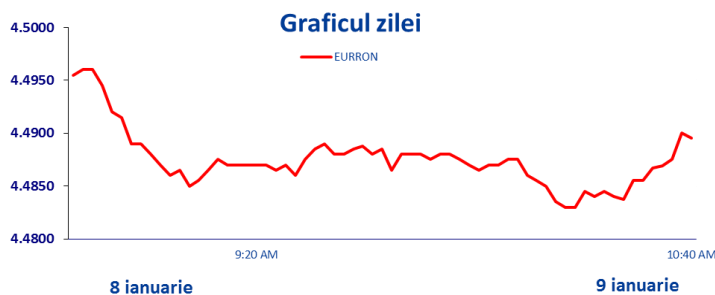


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,212.52	0.26%	-1.53%	0.53%	-1.14%
Argint (USD/oz)	16.33	-0.49%	-4.67%	-16.30%	-16.60%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a mentinut in preajma nivelului de 1,210.00 dolari pe uncie vineri dimineata inaintea anuntului privind locurile de munca create in economia americana, argintul a scazut la 16.20 dolari pe uncie, pretul platinei a crescut in jurul a 1,215.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a revenit in zona 792.00 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	132

Sursa: Reuters, valori la: 1/9/15 12:54 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