



Primul ministru roman a anuntat in aceasta dimineata ca guvernul a ajuns la o intelegere cu delegatia FMI si a CE privind draftul proiectului de buget pentru 2015 si ca documentul va fi trimis spre discutii si aprobare parlamentului vineri. Planul a fost alcatuit pornind de la ipoteza unei cresteri economice de 2.5% in anul care urmeaza si isi propune un deficit de 1.83% din PIB. Nu au fost incluse noi taxe iar PM a declarat ca va avea loc o crestere in doua etape a salariului minim. O noua misiune a creditorilor internationali va fi prezenta in Bucuresti in ianuarie 2015 pentru o discutie privind stadiul de desfasurare a programului convenit.

### PIATA VALUTARA

Luni, dupa ce a atins un nou minim fata de dolar la USD 1.2245/EUR, moneda unica a urcat peste nivelul de USD 1.2300/EUR, dolarul pierzand teren in fata celorlalte valute majore in urma comentariilor unui oficial al Fed. Seful Atlanta Fed a declarat ca nu este nicio graba in a renunta la garantia bancii centrale ca va mentine ratele dobanzii la un nivel apropiat de zero pentru un timp considerabil de lung. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza deasupra nivelului 1.2340 dar pare lipsita de forta necesara pentru a continua cresterea.

Monedele grupului CEE4 s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. RON a deschis mai puternic la 4.4400/EUR si a castigat teren pana la 4.4380/EUR. Consideram ca leul va inchide in aceeasi zona azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4419	0.07%	0.43%	-0.41%	-0.19%	4.4419
USDRON	3.5880	-0.42%	0.77%	10.59%	10.81%	3.6246
CHFRON	3.6890	0.01%	0.33%	1.29%	1.57%	3.6940
EURUSD	1.2366	0.41%	-0.43%	-10.03%	-9.98%	1.2258
EURCHF	1.2023	0.02%	-0.02%	-2.02%	-1.70%	1.2023

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4350	4.4450	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2300	1.2370	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2020	1.2040	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	Buy dips	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

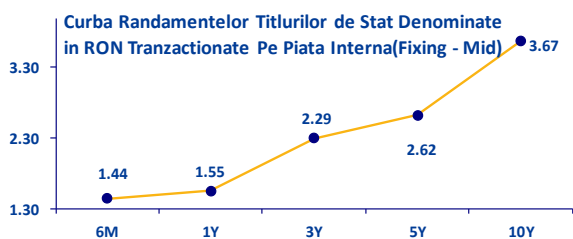
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.10	0.26	1.16	1.24	1.25
ROBOR	0.52	0.76	1.65	1.97	1.99
EURIBOR	-0.038	0.022	0.082	0.179	0.329
LIBOR USD	0.111	0.162	0.238	0.340	0.603
EUR/RON Swap yields (%)	0.21- 0.68	0.60- 0.86	1.13- 1.42	1.35- 1.52	1.62- 1.82

### PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele depo au ramas practic neschimbate pentru toate maturitatile in timp ce segmentul maturitatilor medii ale curbei randamentelor implicite a urcat cu aproximativ 7-10 puncte de baza.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de cinici ani platind (cu putin peste asteptarile noastre) un randament mediu de 2.81% si un randament maxim de 2.83%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.71	1.21
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.70	1.20
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.01	1.51
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.86	2.36
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.26	2.76

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.15	0.65	78.10	48.80
Jun-18	6.50	118.42	1.13	114.40	84.00
Nov-19	4.88	114.49	1.77	165.30	135.90



## METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,207.06	0.29%	4.86%	0.07%	-2.76%
Argint (USD/oz)	16.47	0.55%	5.31%	-15.58%	-17.24%

## METALE PREȚIOASE

Marti dimineata preturile metalelor pretioase au mentinut castigurile modeste obtinute ieri pe seama usoarei scaderi a dolarului in fata celorlalte valute majore . Aurul se tranzactioneaza in apropierea nivelului de 1,205.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul valorii de 16.40 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1,230.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului s-a mentinut aproape de 800.00 dolari pe uncie.

Graficul zilei



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.19%/1.44%	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	134

Sursa: Reuters, valori la: 12/8/14 12:23 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