



Institutul National de Statistica a dat publicitatii azi datele privind indicele preturilor de consum in decembrie. Acestea au scazut cu 0.1% fata de luna anterioara, facand ca rata anuala a inflatiei sa coboare la 0.83% de la 1.26% la sfarsitul lui noiembrie. Preturile marfurilor alimentare au avansat cu 0.24% MoM sub influenta preturilor la fructe, legume si oua. Preturile marfurilor nealimentare au scazut cu 0.51% mai ales pe seama scaderii preturilor hidrocarburilor in timp ce la servicii preturile au crescut cu 0.25% MoM. Inflatia medie in 2014 a fost 1.07% o valoare mai apropiata decat de obicei de rata inflatiei de la sfarsit de perioada datorita volatilitatii scazute a preturilor de-a lungul anului.

Deficitul de cont curent s-a redus in primele unsprezece luni ale anului 2014 la trei sute milioane euro de la opt sute milioane inregistrate cu un an in urma. Deficitul din comerțul cu bunuri a ramas aproape constant la EUR 4.75 miliarde in timp ce aportul serviciilor a crescut la EUR 5.33 miliarde fata de EUR 4.41 miliarde in 1-11M13.

PIATA VALUTARA

In dimineata de marti euro a pierdut o parte a castigurilor fata de dolar din ultimele zile tranzactionandu-se in jurul valorii de USD 1.1800/EUR. Cum nu sunt programate anunturi semnificative azi, ne asteptam ca perechea sa ramana intr-un interval ingust.

Monedele Europei emergente au scazut usor in fata euro marti dimineata cu exceptia leului care s-a apreciat la 4.4850/EUR dupa ce deschisese la 4.4947/EUR. Consideram ca leul va inchide in crestere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4880	0.09%	0.21%	0.63%	-0.75%	4.4853
USDRON	3.7982	0.24%	5.50%	17.07%	14.73%	3.8009
CHFRON	3.7324	-0.05%	0.06%	2.48%	1.47%	3.7346
EURUSD	1.1803	-0.25%	-5.09%	-14.13%	-13.66%	1.1804
EURCHF	1.2011	0.02%	0.02%	-2.12%	-2.26%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4750	4.4900	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1790	1.1870	↓	Sell upticks	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	317.00	319.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1250	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

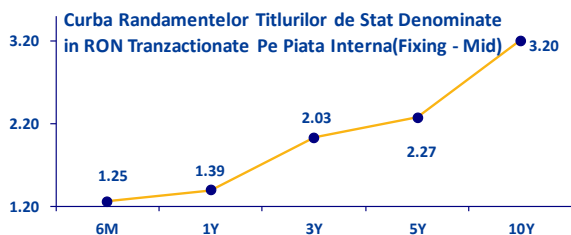
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.20	1.08	1.13	1.15
ROBOR	0.43	0.68	1.55	1.83	1.86
EURIBOR	-0.047	0.009	0.071	0.167	0.317
LIBOR USD	0.117	0.167	0.253	0.359	0.621
EUR/RON Swap yields (%)	-0.19-0.15	0.16-0.41	0.57-0.78	0.86-1.06	1.19-1.38

PIATA MONETARA

O noua zi calma de tranzactionare pe piata monetara cu ratele de dobanda si randamentele implicite practic neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni cu putin peste cele trei sute milioane lei planuite in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament mediu de 3.28% si un randament maxim de 3.29%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.53	1.03
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.80	1.30
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.53	2.03
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.86	2.36

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.82	0.16	30.10	2.60
Jun-18	6.50	118.59	0.95	106.50	73.10
Nov-19	4.88	115.21	1.57	156.30	125.30

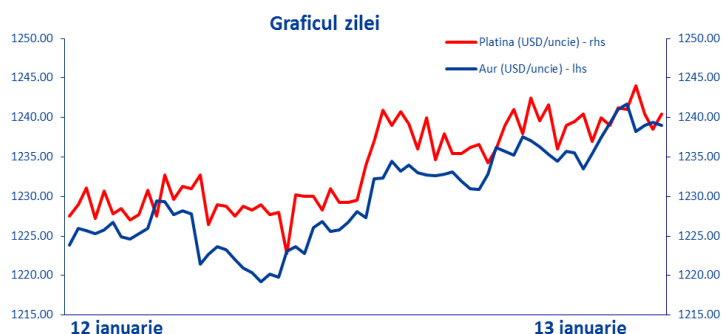


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,240.80	0.55%	4.01%	2.87%	-1.04%
Argint (USD/oz)	17.03	2.41%	5.06%	-12.71%	-16.72%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat sa ramana pe un trend crescator sustinute de caracterul lor de active de refugiu. Aurul se tranzactioneaza aproape de maximul ultimelor trei luni atins la 1,243.60 dolari pe uncie, argintul a atins 17.04 dolari pe uncie, pretul platinei este in apropierea celui platit pentru dolar in timp ce paladiul a depasit nivelul de 805.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.1%/0.83%	2.50%	(0.30)bn	4.7bn	32.2bn€	5.1%
2014F (EoY)	0.80%	2.75%	(0.5)bn	4.3bn	32.2bn€	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: 1/13/15 1:09 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.