



Institutul National de Statistica a revizuit in usoara crestere evolutia PIB in trimestrul al treilea al anului trecut la 3.3% fata de trimestrul corespunzator al lui 2013 si a confirmat cresterea de 1.8% fata de trimestrul anterior. Cele mai semnificative modificari au fost cresterea consumului final cu 4.3% YoY fata de 3.3% la citirea anterioara si deteriorarea bruta a capitalului fix cu doar 2.1% YoY fata de 3.5% anterior, modificarile regasindu-se in scaderea exportului net.

Productia industrială in noiembrie a scazut cu 0.8% fata de luna precedenta, crescand cu 2.8% fata de luna corespunzatoare a lui 2013. Productia manufacturiera a scazut cu 0.7% MoM iar cea din industria miniera cu 7.3% in aceeasi perioada in timp ce productia energetica a crescut cu 0.5%.

PIATA VALUTARA

In dimineata de miercuri euro a atins un nou minim al ultimilor noua ani la USD 1.1726/EUR dupa ce un oficial al Curtii Europene de Justitie a admis ca programul de achizitie al obligatiunilor avut in vedere de BCE ar putea fi legal atata vreme cat banca nu este direct implicata in programe de asistenta pentru tarile beneficiare. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in apropierea nivelului de 1.1750 si pare a nu avea forta de a creste.

Monedele Europei emergente au pierdut teren in fata euro inaintea sedintei de politica monetara a bancii centrale polone. Leul a deschis la 4.4925/EUR si a ramas in intervalul 4.4913 – 4.4990/EUR. Consideram ca leul va inchide in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4960	0.16%	0.39%	0.81%	-0.57%	4.4935
USDRON	3.8182	0.14%	6.05%	17.69%	15.34%	3.8230
CHFRON	3.7397	0.04%	0.26%	2.68%	1.67%	3.7415
EURUSD	1.1762	-0.08%	-5.42%	-14.43%	-13.96%	1.1782
EURCHF	1.2012	0.02%	0.03%	-2.11%	-2.25%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4900	4.5000	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1750	1.1830	↑	Buy dips	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2100	1.2150
EUR/PLN	4.2800	4.3000	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	318.00	321.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1240	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

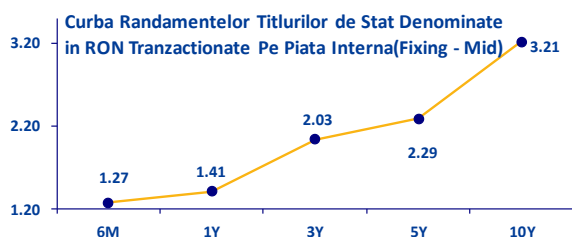
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.20	1.08	1.13	1.15
ROBOR	0.45	0.69	1.56	1.85	1.87
EURIBOR	-0.063	0.008	0.071	0.166	0.318
LIBOR USD	0.117	0.167	0.253	0.358	0.622
EUR/RON Swap yields (%)	0.05- 0.37	0.46- 0.69	0.85- 1.02	1.00- 1.23	1.32- 1.48

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au crescut cu aproximativ 20 puncte de baza de-a lungul intregii curbe impinse de usorul pesimism ce se manifesta la nivel global.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a obligatiunilor suverane denumite in lei este calma in dimineata de miercuri lasand neschimbata curba randamentelor.



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

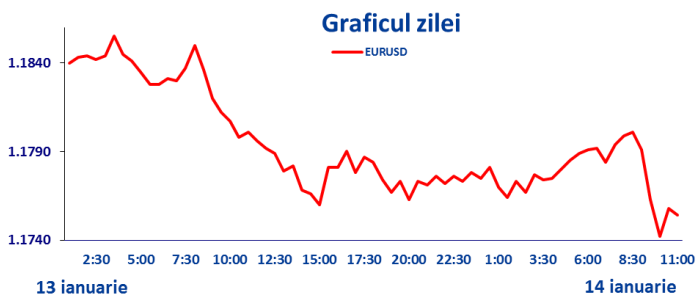
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.67	0.95	108.20	81.70
Jun-18	6.50	118.59	0.95	106.40	73.80
Nov-19	4.88	115.25	1.56	156.50	124.70



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,229.45	-0.16%	3.06%	1.93%	-1.94%
Argint (USD/oz)	16.70	-2.34%	3.02%	-14.40%	-18.34%



METALE PRETIOASE

Scaderea usoara a preturilor metalelor pretioase miercuri dimineata a fost amortizata de caracterul lor de active de refugiu. Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de 1,230.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 17.50 dolari pe uncie, pretul platinei a ramas „lipit” de cel platit pentru aur in timp ce paladiul a coborat sub nivelul de 790.00 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	131

Sursa: Reuters, valori la: 1/14/15 1:00 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