



Banca Nationala a Elvetiei a renuntat sa mai sustina rata de schimb fata de euro la CHF 1.2000/EUR cum a facut in ultimii trei ani. Masura a dus la deprecierea monedei unice atat fata de franc cat si fata de dolar.

PIATA VALUTARA

Dupa ce a pierdut teren miercuri seara fata de celelalte monede majore in urma unui anunt dezamagitor privind vanzarile de retail in SUA, dolarul a revenit joi. Decizia BNE de a renunta la mentinerea limitei de la CHF 1.2000/EUR a atras deprecierea euro fata de franc sub CHF 0.8500/EUR si fata de dolar sub USD 1.1675/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren in fata euro dupa decizia BCE. Forintul se tranzactioneaza peste 326.00/EUR in timp ce zlotul a atins 4.2900/EUR. Leul a atins 4.5035/EUR. Consideram ca pietele se vor calma in scurt timp.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5045	0.23%	0.58%	1.00%	-0.50%	4.4935
USDRON	3.8329	0.51%	6.46%	18.14%	15.83%	3.8230
CHFRON	4.2916	14.65%	15.05%	17.83%	17.06%	3.7415
EURUSD	1.1743	-0.39%	-5.57%	-14.57%	-14.15%	1.1775
EURCHF	1.0579	-11.90%	-11.90%	-13.79%	-14.29%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4900	4.5000	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1700	1.1800	↓	Sell upticks	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2100	1.2150
EUR/PLN	4.2500	4.2700	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	318.00	320.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1230	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

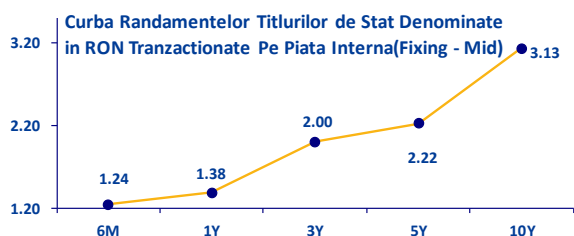
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.20	1.08	1.13	1.15
ROBOR	0.43	0.69	1.57	1.84	1.86
EURIBOR	-0.069	0.006	0.069	0.162	0.315
LIBOR USD	0.120	0.168	0.254	0.359	0.622
EUR/RON Swap yields (%)	0.05- 0.37	0.39- 0.64	0.69- 0.87	0.88- 1.10	1.16- 1.36

PIATA MONETARA

Atat ratele depo cat si randamentele implicite se mentin aproape neschimbate joi dimineata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de patru ani si jumătate. Ne asteptam ca randamentele platite de guvern sa fie cu putin sub 2.25%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.54	1.04
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.81	1.31
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.54	2.04
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.63	1.00	113.80	87.60
Jun-18	6.50	118.61	0.93	104.30	72.50
Nov-19	4.88	115.24	1.55	157.70	126.10

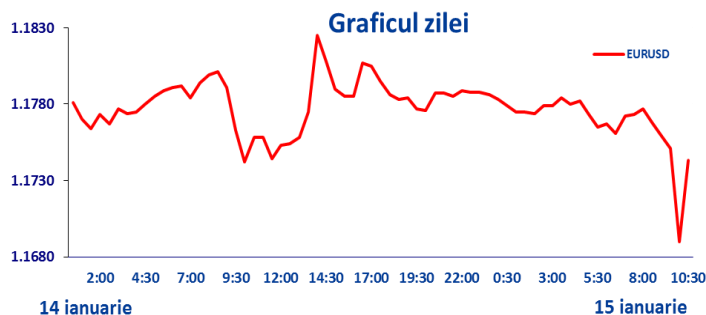


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,235.49	0.42%	3.56%	2.43%	-0.80%
Argint (USD/oz)	16.85	-0.18%	3.95%	-13.63%	-17.04%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste joi dimineata. Aurul a ramas in jurul valorii de 1,228.00 dolari pe uncie, argintul s-a mentinut la 16.74 dolari pe uncie, pretul platinei a se situeaza in jurul a 1,230.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a coborat aproape de nivelul de 775.00 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	127

Sursa: Reuters, valori la: 1/15/15 12:14 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