



Marti, Federal Reserve va incepe o sedinta de doua zile care se va finaliza cu uzualul comunicat si cu o conferinta de presa. Investitorii asteapta aceasta ultima intalnire de politica monetara a anului spre a vedea daca oficialii vor inlocui deja obisnuita afirmatie ca ratele benchmark vor fi mentinute la un nivel apropiat de zero pentru o perioada considerabila. O sugestie mai puternica privind viitoarele intentii ale Fed va putea fi data de noile proiectii ale evolutiei ratelor pentru urmatoorii ani prezentate de membrii comitetului.

PIATA VALUTARA

Dolarul s-a intarit fata de euro in dimineata de luni inaintea celor doua zile de discutii ale Fed. Perechea este tranzactionata in momentul redactarii la 1.2424.

Monedele Europei emergente au tranzactionat diferit fata de euro luni dimineata. RON a deschis in usoara crestere la 4.4800/EUR si dupa ce a atins un nou minim al ultimelor noua luni la 4.4930/EUR a revenit la 4.4845/EUR. Consideram ca leul va inchide in usoara crestere astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4811	-0.20%	1.27%	0.47%	0.47%	4.4645
USDRON	3.6031	0.05%	2.00%	11.06%	11.23%	3.5898
CHFRON	3.7290	0.25%	1.24%	2.39%	2.13%	3.7172
EURUSD	1.2423	-0.30%	-0.78%	-9.62%	-9.72%	1.2450
EURCHF	1.2012	0.03%	0.01%	-2.11%	-1.62%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4700	4.5000	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2400	1.2530	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.50	309.50	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1215	1225	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

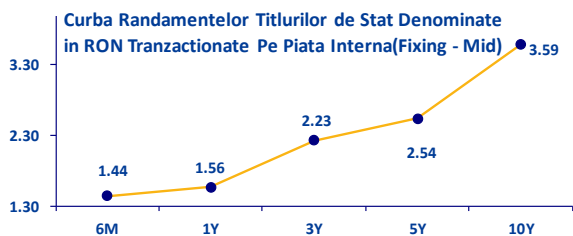
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.28	1.16	1.23	1.25
ROBOR	0.50	0.78	1.65	1.95	1.98
EURIBOR	-0.021	0.023	0.082	0.178	0.329
LIBOR USD	0.110	0.161	0.243	0.341	0.601
EUR/RON Swap yields (%)	0.21- 0.53	0.86- 1.21	1.59- 1.84	1.70- 1.91	1.74- 1.94

PIATA MONETARA

Luni dimineata ratele depo sunt aproape neschimbate in timp ce segmentul scurt al randamentelor implicite a urcat cu 10-15 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni un miliard de lei in cerificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu cu putin peste 1.55%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.68	1.18
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.68	1.18
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.96	1.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.76	2.26
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.14	2.64

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.02	0.87	102.80	70.20
Jun-18	6.50	118.21	1.16	119.50	88.50
Nov-19	4.88	114.44	1.77	167.80	138.30

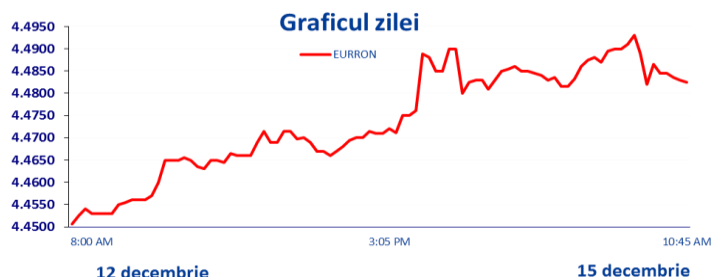


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,211.75	-0.92%	1.94%	0.46%	-2.36%
Argint (USD/oz)	16.92	-0.94%	3.61%	-13.28%	-15.44%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut luni dimineata pe seama asteptarilor ca Fed va semnaliza la sedinta din aceasta saptamana o apropiere de momentul in care va creste ratele. Metalul galben se tranzactioneaza la 1,212.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 16.84 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,215.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului s-a mentinut peste 805.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.19%/1.26%	2.75%	(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	136

Sursa: Reuters, valori la: 12/15/14 12:48 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