



Se pare ca investitorii mai au nevoie de ceva timp pentru a evalua efectul deciziilor luate ieri de Banca Nationala a Elvetiei asupra riscurilor si randamentelor propriilor portofolii. Vineri, citirile finale ale datelor privind inflatia in Germania si in zona euro au fost in linie cu asteptarile pietei, jucatorii asteptand acum anuntul privind CPI in SUA.

### PIATA VALUTARA

Vineri dimineata, euro a recuperat o parte din pierderile de ieri in fata dolarului si a francului tranzactionandu-se in jurul valorilor de USD 1.1623/EUR, respectiv CHF 0.8760/EUR. Moneda unica ramane insa fara forta, investitorii asteptandu-se ca Banca Centrala Europeana sa anunte joia viitoare startul programului de relaxare monetara.

Forintul si zlotul s-au indepartat de minimele atinse fata de euro ieri in timp ce leul, care a fost mai stabil decat acestea joi, a continuat sa piarda teren fata de moneda unica atingand in cursul diminetii nivelul 4.5130/EUR. Consideram ca leul va inchide in aceasta regiune.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5140	0.27%	0.83%	1.21%	-0.14%	4.5034
USDRON	3.8837	0.42%	8.55%	19.71%	16.99%	3.8510
CHFRON	4.4409	-1.44%	19.11%	21.93%	21.59%	4.3287
EURUSD	1.1610	-0.15%	-7.19%	-15.53%	-14.65%	1.1708
EURCHF	1.0156	2.48%	-15.42%	-17.24%	-17.83%	1.0280

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4500	4.5200	↑	Buy dips	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1700	1.1700	↓	Sell upticks	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.1000	1.1500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.3000	4.3400	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	320.00	324.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1250	1270	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

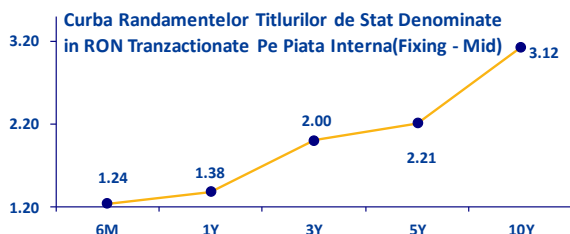
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.22	1.10	1.13	1.15
ROBOR	0.43	0.71	1.60	1.85	1.88
EURIBOR	-0.067	0.007	0.069	0.161	0.313
LIBOR USD	0.120	0.168	0.253	0.356	0.615
EUR/RON Swap yields (%)	0.05- 0.37	0.53- 0.79	0.70- 0.94	0.93- 1.10	1.23- 1.44

### PIATA MONETARA

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

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de patru ani si jumătate platind un randament mediu de 2.19% si un randament maxim de 2.20%. Decizia de ieri a BCE nu a avut deocamdata o influenta semnificativa asupra pietei secundare a titlurilor de stat denuminate in lei.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.52	1.02
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.78	1.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.48	1.98
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.80	2.30

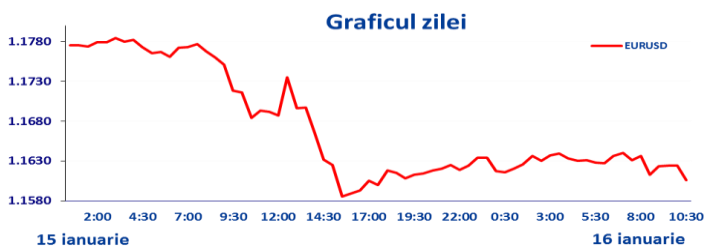
### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.55	1.43	159.00	132.80
Jun-18	6.50	118.58	0.94	108.20	77.20
Nov-19	4.88	116.50	1.30	135.20	104.70



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,258.41	-0.29%	5.13%	4.33%	1.31%
Argint (USD/oz)	16.97	0.30%	7.68%	-13.02%	-16.16%



## 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%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut joi dupa anuntul BCE sustinute de caracterul lor de active de refugiu. Vineri dimineata, aurul s-a mentinut aproape de maximul atins ieri la 1,266.11 dolari pe uncie, argintul a pierdut o parte din castig scazand sub 17.00 dolari pe uncie, pretul platinei a ramas in jurul nivelului de 1,250.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a coborat aproape de nivelul de 760.00 dolari pe uncie.

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	126

Sursa: Reuters, valori la: 1/16/15 12:49 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