



Conform unui sondaj al Markit, activitatea in zona euro a crescut in decembrie mai mult decat asteptarile insa cresterea a fost destul de slaba si sustinuta in principal de scaderea preturilor. Datele preliminare arata ca indicele compozit PMI se situeaza la 51.7 puncte in crestere de la 51.4 puncte postate in noiembrie si cu putin peste cele 51.5 puncte estimate.

### PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit pe seama citirii preliminare cu putin peste asteptari a indicilor PMI; moneda unica a atins un maxim al ultimelor trei saptamani fata de dolar la USD 1.2528/EUR.

Monedele Europei emergente au tranzactionat diferit fata de euro marti dimineata. Forintul a inregistrat un minim la 313.76/EUR inainte de sedinta de politica monetara a bancii centrale iar zlotul a scazut pentru o perioada sub 4.2000/EUR. RON a deschis in usoara scadere la 4.4850/EUR si s-a intarit fata de moneda unica pana la 4.4750/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	4.4757	-0.06%	0.96%	0.35%	0.35%	4.4788
USDRON	3.5791	-0.62%	0.52%	10.32%	10.49%	3.6061
CHFRON	3.7243	-0.16%	0.94%	2.26%	2.00%	3.7286
EURUSD	1.2491	0.44%	0.34%	-9.12%	-9.22%	1.2426
EURCHF	1.2010	0.02%	-0.02%	-2.13%	-1.64%	1.2011

### 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	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

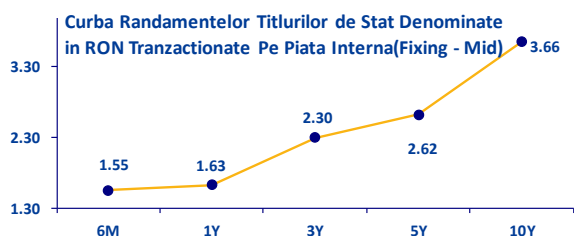
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.40	1.24	1.31	1.34
ROBOR	0.51	0.89	1.74	2.03	2.06
EURIBOR	-0.021	0.024	0.082	0.178	0.329
LIBOR USD	0.111	0.162	0.243	0.341	0.598
EUR/RON Swap yields (%)	0.21- 0.76	1.45- 1.84	1.99- 2.24	1.95- 2.15	1.82- 2.04

### PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele depo au crescut usor in timp ce randamentele implicite au urcat cu 10-15 puncte de baza pe intreaga curba.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni, conform planului, un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a platit un randament mediu de 1.60%.



### 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%	1.72	1.22
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.00	1.50
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.78	2.28
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.17	2.67

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.13	0.40	57.10	23.20
Jun-18	6.50	117.89	1.24	129.30	96.80
Nov-19	4.88	114.48	1.76	168.40	139.40

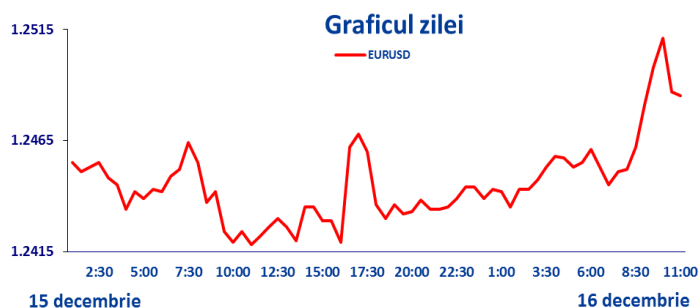


## METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,199.60	0.55%	1.07%	-0.54%	-3.34%
Argint (USD/oz)	16.25	0.25%	0.31%	-16.71%	-18.79%

## METALE PREȚIOASE

Dupa ce a scazut luni dimineata in apropierea nivelului de 1,900.00 dolari pe uncie, aurul a revenit peste 1,200.00 dolari pe uncie ca urmare a slabirii dolarului. Argintul fluctueaza in jurul a 16.20 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,210.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului a scazut sub 800.00 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	138

Sursa: Reuters, valori la: 12/16/14 12:38 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