



Deficitul comercial al Japoniei a crescut in noiembrie mai putin decat asteptarile la 891 miliarde yeni pe seama sporirii cu doar 4.9% YoY a exporturilor (fata de 7.0% estimat) si a scaderii importurilor cu 1.7% YoY in timp ce forecastul era pentru o crestere cu 1.7%. Cu toate ca incetinirea ritmului de crestere al exporturilor poate fi pus si pe seama unor evenimente ca livrarea in octombrie a unor nave catre Singapore, iar la scaderea importurilor a contribuit esential si evolutia pretului petrolului, guvernul este sub presiune crescanda sa adopte noi masuri de stimulare.

Investitorii asteapta decizia de politica monetara a Fed ce va fi anuntata in aceasta seara si conferinta de presa ce va urma.

PIATA VALUTARA

Dolarul a recuperat teren fata de celelalte valute majore miercuri, o mare parte a investitorilor considerand ca Fed va abandona utilizarea expresiei „o perioada considerabila” in descrierea intervalului de timp in care va mentine ratele aproape de zero. Aceasta desi incertitudinile legate de pretul petrolului si de evolutia rublei ar putea sa influenteze banca centrala a SUA in sens contrar. Dolarul a impins din nou euro sub nivelul de USD 1.2500/EUR perechea tranzactionandu-se la 1.2465.

Monedele Europei emergente cu exceptia leului au pierdut teren miercuri dimineata in fata euro. RON a deschis in crestere la 4.4800/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4735/EUR se tranzactioneaza in jurul 4.4755/EUR, unii traderi suspectand o interventie a bancii centrale. Consideram ca leul va inchide in usoara crestere astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4770 | 0.00% | 0.99% | 0.38% | 0.38% | 4.4738 |
| USDRON | 3.5907 | 0.32% | 0.85% | 10.68% | 10.84% | 3.5818 |
| CHFRON | 3.7222 | -0.17% | 0.88% | 2.20% | 1.94% | 3.7255 |
| EURUSD | 1.2453 | -0.46% | 0.03% | -9.40% | -9.50% | 1.2537 |
| EURCHF | 1.2013 | 0.04% | 0.01% | -2.10% | -1.61% | 1.2009 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ4 | fQ1 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4700 | 4.4850 | ↑ | Buy dips | 4.3900 | 4.4500 |
| EUR/USD | 1.2450 | 1.2500 | ↓ | Sell upticks | 1.3000 | 1.3500 |
| EUR/CHF | 1.2005 | 1.2015 | ↑ | Buy dips | 1.2100 | 1.2300 |
| EUR/PLN | 4.2100 | 4.2350 | ↑ | Buy dips | 4.2000 | 4.2500 |
| EUR/HUF | 311.50 | 314.00 | ↑ | Buy dips | 310.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1190 | 1210 | ↑ | Buy dips | 1300 | 1400 |

DOBANZI DE REFERINTA

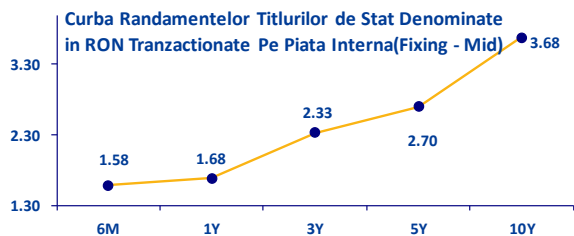
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 0.10 | 0.41 | 1.25 | 1.31 | 1.34 |
| ROBOR | 0.51 | 0.91 | 1.74 | 2.04 | 2.06 |
| EURIBOR | -0.016 | 0.025 | 0.082 | 0.179 | 0.329 |
| LIBOR USD | 0.110 | 0.162 | 0.243 | 0.340 | 0.599 |
| EUR/RON Swap yields (%) | -0.04- 0.36 | 1.08- 1.45 | 1.71- 2.01 | 1.78- 1.96 | 1.74- 1.95 |

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata ratele depo au ramas aproape neschimbate in timp ce randamentele implicite au coborat pe intreaga curba la nivelele atinse inainte de recentul episod din regiune.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata apetitul investitorilor pentru titlurile suverane denominate in lei s-a imbunatatit impingand randamentele usor in jos de-a lungul intregii curbe.



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% | 1.81 | 1.31 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 2.07 | 1.57 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 2.86 | 2.36 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 3.25 | 2.75 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 101.01 | 0.82 | 96.00 | 65.10 |
| Jun-18 | 6.50 | 117.83 | 1.25 | 130.60 | 98.40 |
| Nov-19 | 4.88 | 114.47 | 1.76 | 168.60 | 137.50 |

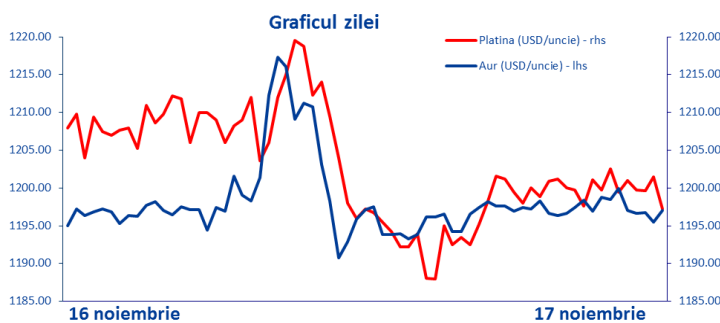


METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,198.00 | 0.09% | 0.94% | -0.68% | -3.47% |
| Argint (USD/oz) | 15.90 | 0.89% | -1.85% | -18.50% | -20.54% |

METALE PRETIOASE

Pretul aurului se plaseaza miercuri dimineata cu putin sub 1,200.00 dolari pe uncie inaintea deciziei de politica monetara a Fed si dupa o zi dificila pentru rubla. Argintul fluctueaza in jurul a 15.80 dolari pe uncie, platina este cotata aproape la acelasi nivel cu aurul in timp ce pretul paladiului a scazut pana aproape de 780.00 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% |

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
|-------------|-------------|-------------|---------|
| BBB-/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 140 |

Sursa: Reuters, valori la: 12/17/14 12:54 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