



Fara indoiala astazi este o zi aflata sub semnul deciziilor bancilor centrale. Federal Reserve a anuntat ca va adopta o abordare calma in luarea deciziei de crestere a ratelor, incercand sa tina cont atat de vestile bune privind cresterea economica si situatia pietei muncii cat si evolutia inflatiei. Sefa Fed a declarat la conferinta de presa ca probabil ratele nu vor creste dupa urmatoarele doua-trei intalniri de politica monetara. Joi, Banca Centrala Elvetiana a anuntat ca va introduce rate negative pentru depozitele bancilor comerciale la BNE pentru a reduce din atractivitatea francului ca activ de refugiu.

PIATA VALUTARA

Ca urmare a deciziei Bancii Centrale a Elvetiei de a cobora ratele de dobanda in domeniul negativ, CHF a atins un minim de peste doi ani fata de dolar si un minim al ultimelor doua luni fata de euro. Moneda unica s-a depreciat pana la USD 1.2276/EUR in cursul diminetii revenind in momentul redactarii peste USD 1.320/EUR.

Monedele Europei emergente au ramas sub presiune joi dimineata, toate cu exceptia leului pierzand teren in fata euro. RON a deschis in crestere la 4.4765/EUR si s-a intarit pana la 4.4765/EUR. Consideram ca leul va include in usoara crestere astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4720	-0.04%	0.87%	0.27%	0.08%	4.4705
USDRON	3.6246	0.03%	1.80%	11.72%	11.71%	3.6250
CHFRON	3.7110	-0.41%	0.58%	1.89%	1.22%	3.7137
EURUSD	1.2324	-0.14%	-1.00%	-10.34%	-10.48%	1.2448
EURCHF	1.2040	0.27%	0.23%	-1.88%	-1.17%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4650	4.4800	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2270	1.2350	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2030	1.2070	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2200	4.2350	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.50	314.50	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

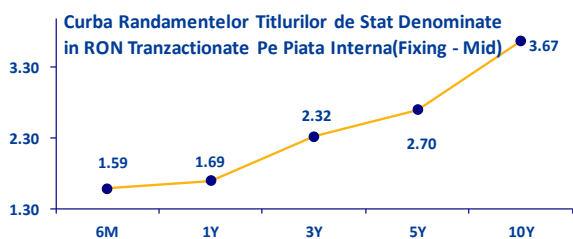
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.10	0.43	1.24	1.29	1.33
ROBOR	0.49	0.92	1.73	2.01	2.05
EURIBOR	-0.019	0.026	0.081	0.178	0.330
LIBOR USD	0.111	0.164	0.245	0.344	0.605
EUR/RON Swap yields (%)	-0.22- 0.18	1.21- 1.73	1.71- 2.00	1.75- 1.95	1.74- 1.95

PIATA MONETARA

Piata monetara a fost calma joi dimineata, atat ratele depo cat si randamentele implicite ramanand aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a anulat licitatia pentru titluri cu maturitate reziduala de patru ani si jumătate care fusese prevazuta pentru azi. Reorientarea investitorilor catre piata secundara a avut ca efect o scadere a randamentelor in segmentul mediu.



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%	1.85	1.35
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.10	1.60
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.92	2.42
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.31	2.81

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.94	0.97	113.40	79.50
Jun-18	6.50	117.92	1.22	128.20	95.10
Nov-19	4.88	114.47	1.75	169.50	139.10

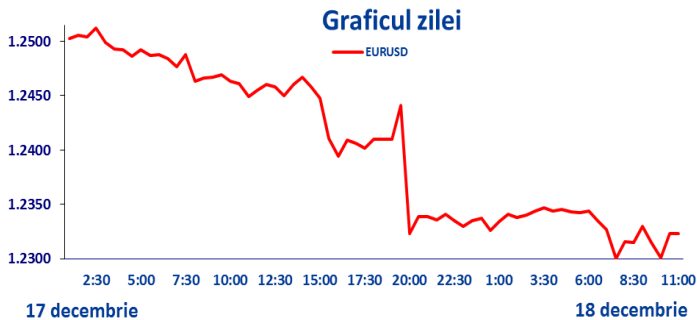


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,209.00	1.66%	1.87%	0.24%	-1.76%
Argint (USD/oz)	16.18	2.47%	-0.12%	-17.07%	-18.98%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a revenit joi dimineata cu putin sub 1,200.00 dolari pe uncie dupa decizia Fed de a avea o abordare calma in chestiunea cresterii ratelor. Argintul a urcat deasupra a 16.00 dolari pe uncie, platina este cotate cu putin peste pretul aurului in timp ce pretul paladiului s-a mentinut in preajma 785.00 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	145

Sursa: Reuters, valori la: 12/18/14 1:00 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