



Luni pietele din SUA sunt inchise pentru o sarbatoare, iar in celelalte economii nu sunt planificate anunturi semnificative. Investitorii par retinuti in a-si modifica pozitiile intre recentele decizii luate de Banca Nationala a Elvetiei si intalnirea de politica monetara a Bancii Centrale Europene programata joi.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata, euro s-a indepartat de minimul atins vineri fata de dolar la USD 1.1459/EUR. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza peste nivelul de 1.1620. Moneda unica ramane insa fara forta, investitorii asteptandu-se ca Banca Centrala Europeana sa anunte joia viitoare startul programului de relaxare monetara.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis in scadere la 4.5070/EUR si a castigat ceva teren in cursul diminetii pana la 4.5025/EUR. Consideram ca leul va inchide in aceasta regiune deoarece nu sunt programate astazi anunturi economice semnificative.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5045	0.08%	0.80%	1.00%	-0.63%	4.5095
USDRON	3.8767	-0.34%	6.11%	19.49%	15.89%	3.8863
CHFRON	4.4715	-1.44%	20.40%	22.77%	21.71%	4.4228
EURUSD	1.1609	0.36%	-5.05%	-15.54%	-14.32%	1.1588
EURCHF	1.0068	1.57%	-16.32%	-17.95%	-18.37%	1.0128

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5100	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1550	1.1650	↑	Buy dips	1.2200	1.2000
EUR/CHF	0.9900	1.0100	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.2800	4.3200	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	318.00	321.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1300	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

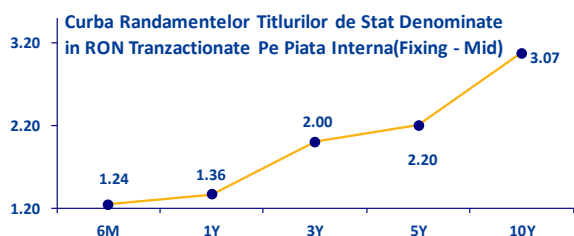
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.21	1.10	1.13	1.15
ROBOR	0.42	0.71	1.60	1.85	1.88
EURIBOR	-0.081	0.002	0.060	0.152	0.299
LIBOR USD	0.120	0.168	0.257	0.355	0.610
EUR/RON Swap yields (%)	-0.15- 0.17	0.39- 0.66	0.64- 0.90	0.91- 1.07	1.18- 1.39

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut cu 10-20 puncte de baza luni dimineata, sfarsitul perioadei de alcatuire a rezervelor apropiindu-se.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute luni doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doisprezece ani si jumatate. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul valorii de 3.40%.



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%	2.47	1.97
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.79	2.29

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.73	0.22	40.10	12.60
Jun-18	6.50	118.59	0.93	107.80	76.90
Nov-19	4.88	115.21	1.56	161.00	130.60



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,276.00	-0.37%	6.64%	5.79%	1.63%
Argint (USD/oz)	17.66	-0.84%	9.62%	-9.48%	-13.26%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut lun dimineata in apropierea maximelor atinse vineri sustinute de caracterul lor de active de refugiu. Aurul a ramas in jurul a 1,275.00 dolari pe unctie, argintul se tranzactioneaza la 17.64 dolari pe unctie dupa ce a atins in cursul diminetii nivelul de 17.97, pretul platinei s-a mentinut in jurul nivelului de 1,260.00 dolari pe unctie, in timp ce paladiul a coborat aproape de nivelul de 750.00 dolari pe unctie.

Graficul zilei



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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	124

Sursa: Reuters, valori la: 1/19/15 12:10 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