



Banca Japoniei a reafirmat in urma sedintei de politica monetara de azi hotararea de a continua planul pentru atingerea tintei de inflatie de 2.0% si mentinerea, in cadrul acestuia, a masurilor de stimulare a economiei. In Europa, ziua a adus anuntul grupului de cercetare a pietei GfK privind moralul consumatorilor in ianuarie 2015 in Germania. Sondajul a aratat ca indicatorul respectiv a atins un maxim al ultimilor opt ani la 9.0 puncte urcand de la 8.7 in decembrie si situandu-se peste cele 8.8 puncte estimate.

PIATA VALUTARA

Euro a fluctuat in jurul unui nivel situat cu putin sub USD 1.2300/EUR in dimineata de vineri si nu sunt semne de aparitie a unor evenimente care sa determine o volatilitate mai mare.

Monedele Europei emergente au tranzactionat diferit in fata euro. RON a deschis in usoara crestere la 4.4775/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4699/EUR s-a reintors spre 4.4755/EUR. Consideram ca leul va inchide mai puternic astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4780	0.15%	1.03%	0.40%	-0.02%	4.4705
USDRON	3.6440	0.10%	3.08%	12.32%	11.37%	3.6250
CHFRON	3.7141	-0.02%	0.66%	1.98%	1.40%	3.7137
EURUSD	1.2275	-0.08%	-2.08%	-10.69%	-10.29%	1.2285
EURCHF	1.2037	0.00%	0.22%	-1.91%	-1.56%	1.2052

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4700	4.4800	↑	Buy dips	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	4.2400	4.2700	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	313.00	315.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

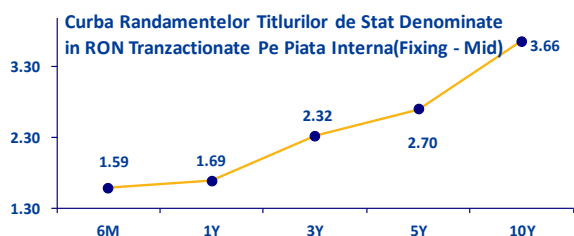
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.44	1.23	1.27	1.31
ROBOR	0.46	0.92	1.72	2.00	2.03
EURIBOR	-0.026	0.025	0.079	0.176	0.328
LIBOR USD	0.112	0.165	0.247	0.344	0.605
EUR/RON Swap yields (%)	-0.22- 0.18	1.21- 1.73	1.74- 2.02	1.71- 1.91	1.73- 1.93

PIATA MONETARA

Piata monetara a ramas calma vineri dimineata, atat ratele depo cat si randamentele implicite ramanand aproape neschimbate pentru a doua zi la rand.

PIATA TITLURILOR

Interesul redus al investitorilor a mentinut vineri dimineata randamentele titlurilor de stat denuminate in lei aproape neschimbate de-a lungul intregii curbe vineri dimineata..



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%	1.86	1.36
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.11	1.61
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

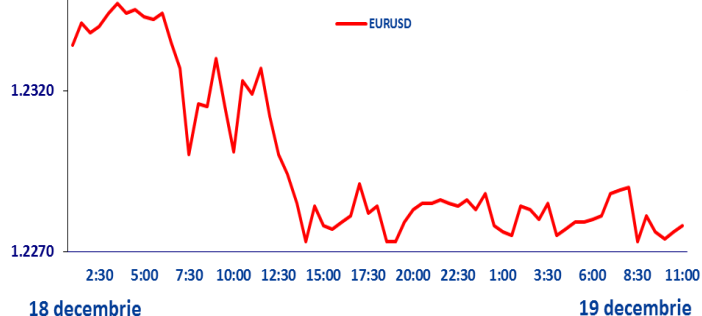
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.00	0.69	89.50	52.60
Jun-18	6.50	118.08	1.17	122.90	90.60
Nov-19	4.88	114.41	1.76	169.70	139.20



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,198.00	-0.10%	0.01%	-0.68%	-1.68%
Argint (USD/oz)	16.00	0.44%	-1.60%	-17.99%	-19.27%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat vineri dimineata in intervale inguste; aurului s-a mentinut in jurul a 1,200.00 dolari pe uncie, argintul este cotate cu putin sub 16.00 dolari pe uncie, platina s-a tranzactionat la aproape acelasi nivel ca aurul in timp ce pretul paladiului s-a mentinut in preajma a 790.00 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	141

Sursa: Reuters, valori la: 12/19/14 12:36 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, 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