



Produsul intern brut al Chinei a crescut în 2014 cu 7.4%, mai încet decât în 2013 când creșterea a fost de 7.7%. A doua economie ca mărime a lumii a postat cel mai lent avans din 1990 și a ratat ținta de 7.5%. Investitorii speră ca autoritățile vor implementa atât măsuri de politică monetară cât și fiscală pentru a ajuta creșterea. Luni, cancelarul Germaniei, în vreme ce a evitat să se exprime direct asupra oportunității așteptărilor acțiunii ale Bancii Centrale Europene, a semnalat oarecum acceptarea acestora, atrăgând atenția că măsurile de politică monetară pe care le va lua BCE joi nu trebuie să împiedice guvernele țărilor din zona euro să îmbunătățească mediul fiscal și să restructureze economia în sensul creșterii competitivității.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, euro s-a tranzactionat intr-un interval ingust fata de dolar in jurul a USD 1.1600/EUR si pare a nu avea forta de a se desprinde din aceasta zona.

Monedele Europei emergente au fost relativ stabile fata de euro. Leul a ramas in apropierea nivelului de 4.5040/EUR si consideram ca va inchide in aceasta regiune.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5061	0.11%	0.85%	1.03%	-0.59%	4.5018
USDRON	3.8749	-0.09%	6.08%	19.44%	15.84%	3.8815
CHFRON	4.4362	0.62%	19.42%	21.80%	20.75%	4.4716
EURUSD	1.1616	0.10%	-5.01%	-15.49%	-14.27%	1.1605
EURCHF	1.0155	-0.49%	-15.57%	-17.24%	-17.66%	1.0120

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5000	4.5100	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1530	1.1600	↑	Buy dips	1.2200	1.2000
EUR/CHF	1.0100	1.0300	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.3100	4.3400	↓	Buy dips	4.2000	4.1700
EUR/HUF	318.00	320.00	↓	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1300	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

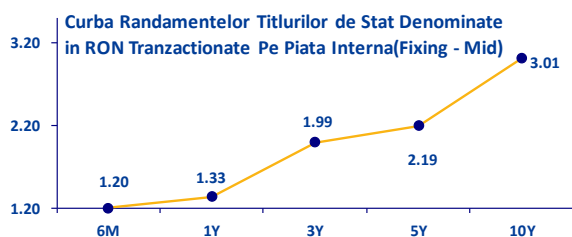
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.20	1.10	1.12	1.14
ROBOR	0.41	0.69	1.59	1.84	1.87
EURIBOR	-0.081	-0.002	0.056	0.145	0.289
LIBOR USD	0.120	0.169	0.256	0.356	0.612
EUR/RON Swap yields (%)	-0.15- 0.17	0.39- 0.64	0.64- 0.85	0.90- 1.06	1.15- 1.36

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite și ratele depo au ramas aproape neschimbate marti dimineata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni doua sute cincizeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doisprezece ani si jumatate platind randamente de 3.30%. Raportul de 3.1 dintre suma licitata si oferta precum si faptul ca toate obligatiunile au fost vandute la acelasi pret indica interesul mare al investitorilor fata de licitatia de ieri.



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%	2.46	1.96
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.77	2.27

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.56	1.21	137.30	111.70
Jun-18	6.50	118.62	0.92	106.50	74.50
Nov-19	4.88	116.52	1.30	134.10	104.10

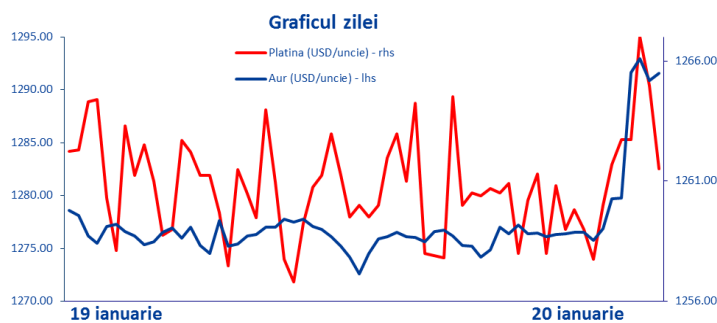


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,292.30	1.16%	9.94%	7.14%	2.93%
Argint (USD/oz)	17.88	0.79%	13.89%	-8.35%	-12.18%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata, investitorii deplasand centrul de greutate al portofoliilor catre activele de refugiu ca urmare a grijiilor privind economia europeana. Aurul a atins 1,294.10 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul a 18.00 dolari pe uncie, pretul platinei s-a mentinut in jurul nivelului de 1,260.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a urcat la 762.50 dolari pe uncie.



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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 1/20/15 12:51 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