



Banca Japoniei a redus estimarile privind inflatia in 2015 la 1.0% de la 1.7% imbunatatind in acelasi timp forecastul pe 2016 la 2.2% de la 2.1%. Banca a mentinut la acelasi nivel programul de achizitie a activelor financiare extinzand in sa cu un an programul de acordare de credite catre bancile comerciale.

Investitorii asteapta anuntul BCE de maine sperand ca decizia luata la intalnirea de politica monetara sa fie in directia stabilirii unei scheme de achizitie de active.

PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata, euro s-a intarit marginal fata de dolar la USD 1.1570/EUR dupa ce ieri atinsese USD 1.1539/EUR. Cum investitorii se concentreaza asupra deciziei BCE de maine consideram ca euro va ramane in aceeasi zona.

Monedele Europei emergente au fost relativ stabile fata de euro. EURRON s-a tranzactionat intr-un interval ingust cu limita superioara la 4.5140 si consideram ca va inchide in aceasta regiune.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|---------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.5136 | 0.06% | 1.01% | 1.20% | -0.43% | 4.5110 |
| USDRON | 3.8961 | -0.21% | 6.66% | 20.09% | 16.47% | 3.8989 |
| CHFRON | 4.5064 | 1.03% | 21.31% | 23.73% | 22.66% | 4.5054 |
| EURUSD | 1.1572 | 0.20% | -5.37% | -15.81% | -14.60% | 1.1579 |
| EURCHF | 1.0008 | -1.04% | -16.79% | -18.44% | -18.85% | 1.0087 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ1 | fQ2 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.5050 | 4.5150 | ↓ | Sell upticks | 4.4200 | 4.4000 |
| EUR/USD | 1.1540 | 1.1600 | ↑ | Buy dips | 1.2200 | 1.2000 |
| EUR/CHF | 1.0000 | 1.0200 | ↑ | Buy dips | 1.1000 | 1.1500 |
| EUR/PLN | 4.3100 | 4.3400 | ↑ | Buy dips | 4.2000 | 4.1700 |
| EUR/HUF | 315.00 | 317.00 | ↓ | Sell upticks | 310.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1290 | 1310 | ↑ | Buy dips | 1300 | 1400 |

DOBANZI DE REFERINTA

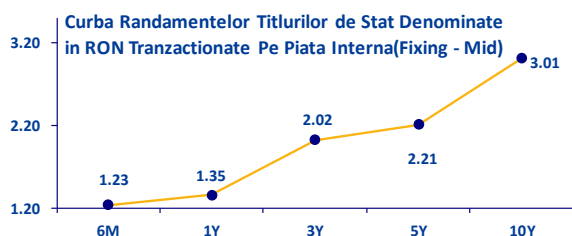
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 0.05 | 0.20 | 1.09 | 1.12 | 1.14 |
| ROBOR | 0.42 | 0.70 | 1.58 | 1.84 | 1.87 |
| EURIBOR | -0.075 | -0.005 | 0.055 | 0.142 | 0.284 |
| LIBOR USD | 0.121 | 0.169 | 0.257 | 0.356 | 0.616 |
| EUR/RON Swap yields (%) | -0.05- 0.27 | 0.55- 0.80 | 0.79- 1.06 | 1.02- 1.18 | 1.25- 1.47 |

PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt in momentul redactarii cu cinci pana la zece puncte de baza mai sus de-a lungul intregii curbe fata de pozitiile ocupate marti dimineata.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata tranzactionarea pe piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei este calma curba randamentelor ramanand practic neschimbata.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 1.48 | 0.98 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 1.76 | 1.26 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 2.45 | 1.95 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.75 | 2.25 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 100.65 | 0.57 | 72.20 | 46.90 |
| Jun-18 | 6.50 | 118.61 | 0.91 | 104.30 | 71.00 |
| Nov-19 | 4.88 | 116.77 | 1.25 | 124.30 | 94.70 |



METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,297.88 | 0.27% | 10.42% | 7.60% | 3.38% |
| Argint (USD/oz) | 18.17 | 0.78% | 15.73% | -6.87% | -10.76% |

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut miercuri dimineata pe trendul ascendent sustinute de dolarul mai slab si de apetitul pentru risc tot mai scazut al investitorilor. Aurul se tranzactioneaza in jurul 1,300.00 dolari pe uncie, un nivel neatins din august 2014, argintul a urcat pana la 18.20 dolari pe uncie, pretul platinei a ajuns la 1,280.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a urcat la 775.00 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% |

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: 1/21/15 1:02 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