



Investitorii sunt concentrati astazi asupra Bancii Centrale Europene asteptand anuntul de politica monetara si conferinta de presa care va urma cu speranta ca banca va face „orice este necesar” pentru a sustine economiile tarilor din zona euro. Conform unor stiri aparute in presa BCE va da startul in luna martie unui program in cadrul caruia va achizitiona active financiare de 50 miliarde euro lunar pentru un an (unele surse vorbesc despre o perioada care se va intinde pana la sfarsitul lui 2016). Aceasta ar insemna ca BCE va lansa pe piata in total intre 600 si 1,000 miliarde euro.

In SUA vor fi publicate datele privind noile solicitari pentru asistenta la somaj. Piata se asteapta sa fi fost completate 300 de mii de noi cereri mai putin decat cele 316 mii cu o saptamana inainte.

PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit marginal fata de dolar la USD 1.1620/EUR inaintea deciziei BCE. Ne asteptam ca volatilitatea sa creasca dupa anuntul bancii indiferent de continutul acestuia.

Monedele Europei emergente s-au intarit usor fata de euro. Leul a deschis la 4.5015/EUR si s-a tranzactionat intr-un interval intre 4.4967 si 4.5030/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5030	0.07%	0.78%	0.96%	-0.57%	4.5110
USDRON	3.8716	-0.09%	5.98%	19.33%	15.93%	3.8989
CHFRON	4.5191	0.29%	21.65%	24.08%	23.14%	4.5054
EURUSD	1.1618	0.09%	-5.00%	-15.47%	-14.32%	1.1593
EURCHF	0.9953	-0.28%	-17.25%	-18.89%	-19.34%	0.9997

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4900	4.5100	↓	Sell upticks	4.4200	4.4000
EUR/USD	1.1500	1.1700	↑	Buy dips	1.2200	1.2000
EUR/CHF	0.9900	1.0200	↑	Buy dips	1.1000	1.1500
EUR/PLN	4.2800	4.3100	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EUR/HUF	314.00	316.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1275	1300	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

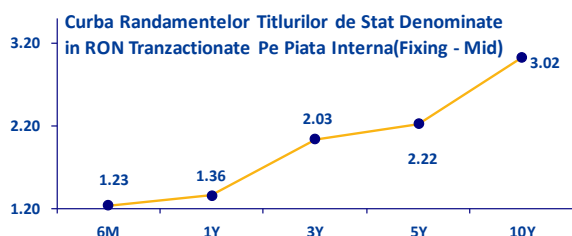
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.24	1.09	1.11	1.14
ROBOR	0.42	0.74	1.57	1.81	1.86
EURIBOR	-0.081	-0.004	0.055	0.141	0.283
LIBOR USD	0.121	0.167	0.257	0.359	0.622
EUR/RON Swap yields (%)	-0.05- 0.27	0.58- 0.94	0.86- 1.17	1.15- 1.31	1.30- 1.53

PIATA MONETARA

Segmentul termenelor scurte al curbei randamentelor implicate a ramas neschimbat in timp ce pe restul curbei randamentele implicate au crescut cu cinci pana la zece puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze cu putin sub 1.35%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.50	1.00
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%	2.76	2.26

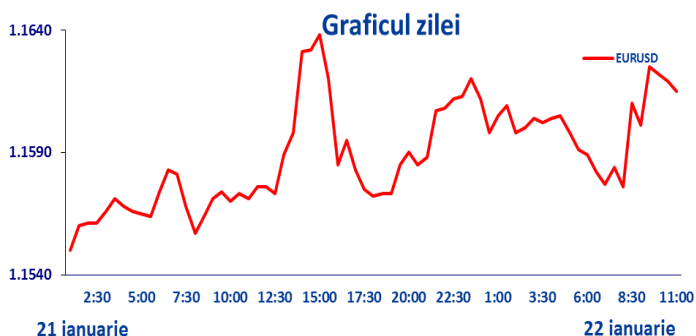
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.54	1.10	126.80	99.60
Jun-18	6.50	118.53	0.93	104.20	71.30
Nov-19	4.88	116.48	1.30	127.30	97.00



METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,287.90	-0.46%	9.57%	6.78%	3.71%
Argint (USD/oz)	18.15	0.00%	15.61%	-6.97%	-9.02%



METALE PREȚIOASE

Metalele prețioase și-au pastrat joi castiugurile recente înaintea deciziei de politică monetară a Bancii Centrale Europene. Aurul se tranzacționează în jurul a 1,290.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 18.10 dolari pe uncie, prețul platinei a urcat la 1,277.00 dolari pe uncie, în timp ce paladiul a ajuns la 760.00 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: 1/22/15 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

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