



Anuntul final privind indicele care urmareste activitatea manufacturiera in zona euro in septembrie a aratat ca acesta a scazut la 50.3 puncte de la 50.7 raportate in august si sub citirea flash de 50.5 puncte. Cu toate ca activitatea s-a mentinut in crestere fabricile s-au confruntat cu scaderea noilor comenzi pentru prima oara in ultimele douasprezece luni in timp ce au continuat sa reduca preturile. In Germania indicele a scazut sub nivelul de 50 de puncte care desparte cresterea de scadere fapt neintalnit din iunie 2013.

In Franta a fost prezentat bugetul pe 2015 care prevede un deficit public de 4.3% din PIB in scadere de la 4.4% estimat in anul acesta. Deficitul bugetar este asteptat sa coboare sub limita de 3.0% din PIB in 2017. Probabil vor urma reactii din partea Comisiei Europene, din partea Germaniei si a altor avocatii ai rigorii fiscale.

PIATA VALUTARA

Miercuri dolarul a depasit pentru prima oara din 2008 nivelul de JPY 110/USD si s-a mentinut in apropierea maximului fata de euro atins ieri la USD 1.570/EUR sustinut de asteptarile ca Fed va inaspri politica economica in curand in timp ce BCE si Banca Japoniei vor fi nevoite sa ia masuri de relaxare in sprijinul economiilor lor. In momentul redactarii, moneda unica se mentine in jurul nivelului de USD 1.2600/EUR.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4130/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4200/EUR s-a intors la 4.4105/EUR. Ne asteptam ca perechea sa inchida in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4133	0.12%	0.47%	-1.05%	-0.87%	4.4127
USDRON	3.5000	0.28%	4.61%	7.88%	6.23%	3.4994
CHFRON	3.6502	-0.12%	0.32%	0.22%	0.36%	3.6599
EURUSD	1.2595	-0.29%	-4.05%	-8.37%	-6.87%	1.2583
EURCHF	1.2076	0.12%	0.04%	-1.59%	-1.34%	1.2063

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4050	4.4200	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2570	1.2650	↓	Sell upticks	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2050	1.2070	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	310.00	312.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1200	1215	↓	Sell upticks	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.88	2.63	2.51	2.22	2.22
ROBOR	3.38	3.13	3.01	2.97	2.97
EURIBOR	-0.022	0.007	0.083	0.183	0.338
LIBOR USD	0.081	0.157	0.235	0.330	0.579
EUR/RON Swap yields (%)	3.14- 3.96	2.59- 3.20	2.32- 2.79	2.25- 2.52	2.14- 2.34

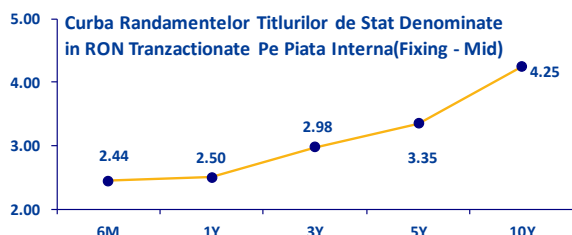
PIATA MONETARA

Maturitatile depo ON si TN au scazut cu 15 puncte de baza iar segmentul 1M-3M a alunecat cu 10 puncte de baza miercuri dimineata ca urmare a deciziei de politica monetara a BNR. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a scazut in zona 3.14% - 4.17%..

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata curba randamentelor titlurilor suverane denumite in lei a alunecat cu aproximativ 5 puncte de baza. Consideram ca apetitul moderat de cumparare starnit de decizia de politica monetara a BNR se va pastra in cursul zilei.

Un oficial al Ministerului Finantelor a declarat azi ca pana la sfarsitul anului va fi lansat un eurobond cu o maturitate de peste zece ani. In 2015 MoF planuieste sa vanda EUR 2.6-3.0bn.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.66	2.16
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.73	2.23
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.96	2.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.59	3.09
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.92	3.42

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.97	0.56	57.90	40.70
Jun-18	6.50	117.34	1.63	161.50	134.30
Nov-19	4.88	113.25	2.10	196.50	167.70

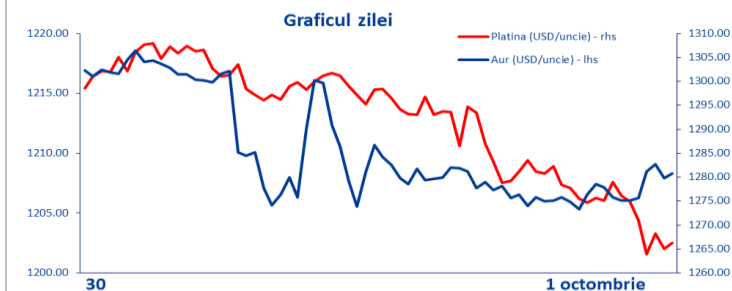


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,208.30	-0.12%	-6.16%	0.18%	-9.02%
Argint (USD/oz)	17.03	-0.06%	-12.80%	-12.71%	-21.67%

METALE PRETIOASE

Miercuri dimineata preturile metalelor pretioase au scazut afectate de dolarul puternic. Aurul se tranzactioneaza usor peste minimul ultimelor noua luni atins ieri la 1,204.40 dolari pe uncie in timp ce pretul argintului a fluctuat in preajma a 16.94 dolari pe uncie. Platina a atins un minim al ultimilor cinci ani la 1,258.60 dolari pe uncie, iar paladiul a scazut la 761.72 dolari pe uncie ambele evolutii fiind determinate cel mai probabil de tranzactii speculative.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.31%/0.86%	3.25%	(0.88)bn	1.67bn	30.9bn€	5.1%
2014F (EoY)	2.30%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	144

Sursa: Reuters, valori la: 10/1/14 2:12 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