



In octombrie, indicele care urmareste activitatea in servicii in China a scazut la nivelul de 53.8 puncte, cel mai mic din ianuarie pana acum. Activitatea in sectorul manufacturier a crescut de asemenea intr-un ritm mai redus, PMI scazand la 50.8 puncte de la 51.1 in septembrie. Activitatea in fabrici a avansat mai incet si in zona euro, PMI citindu-se la 50.6 puncte. Cu toate ca productia a crescut, preturile au continuat sa scada punand presiune pe BCE sa extinda masurile de stimulare economica.

### PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren fata de dolar luni dimineata, atinand un nou minim al ultimilor doi ani la USD 1.2441/EUR dupa care a revenit tranzactionandu-se in momentul redactarii in jurul a USD 1.2500/EUR. Moneda unica pare vulnerabila inaintea sedintei de politica monetara a BCE programata pentru aceasta saptamana.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro in dimineata de luni. Leul a deschis la 4.4138/EUR, si s-a cantonat intre 4.4119 si 4.4139/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4150	0.16%	0.07%	-1.01%	-0.47%	4.4139
USDRON	3.5323	0.37%	0.22%	8.87%	7.63%	3.5098
CHFRON	3.6577	0.03%	0.41%	0.43%	1.42%	3.6583
EURUSD	1.2492	-0.26%	-0.19%	-9.12%	-7.56%	1.2524
EURCHF	1.2055	0.02%	-0.41%	-1.76%	-1.94%	1.2067

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4050	4.4150	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2400	1.2520	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2050	1.2070	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2100	4.2350	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.50	309.50	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1160	1175	↓	Sell upticks	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

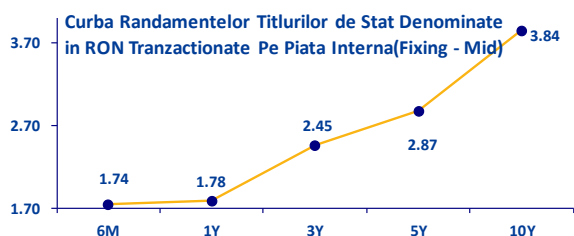
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.26	0.91	1.44	1.62	1.64
ROBOR	0.76	1.41	1.94	2.37	2.39
EURIBOR	0.082	0.010	0.086	0.189	0.340
LIBOR USD	0.088	0.156	0.232	0.328	0.554
EUR/RON Swap yields (%)	0.37- 1.18	1.20- 1.58	1.31- 1.66	1.53- 1.71	1.69- 1.88

### PIATA MONETARA

Buna lichiditate a pietei a impins luni ratele depo pe termen scurt in jos cu alte 25 puncte de baza in timp ce maturitatile intre o luna si trei luni se tranzactioneaza in scadere cu 10bps. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a coborat in zona 0.50% - 1.50%.

### PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu situat in jurul a 3.85%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.98	1.48
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.98	1.48
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.25	1.75
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.08	2.58
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.48	2.98

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.54	0.73	77.90	56.00
Jun-18	6.50	117.31	1.54	152.40	123.10
Nov-19	4.88	113.54	2.01	187.70	156.70



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,171.30	-0.31%	-1.71%	-2.89%	-10.94%
Argint (USD/oz)	16.13	-0.68%	-4.56%	-17.32%	-25.74%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Luni dimineata, preturile metalelor pretioase au ramas coborate afectate de dolarul puternic. Aurul a scazut in apropierea minimului ultimilor patru ani atins la 1,161.25 dolari pe uncie revenind in momentul redactarii sub USD 1,170.00 dolari pe uncie, pretul argintului a coborat la un nou minim de 15.72 dolari pe uncie si se tranzactioneaza acum in jurul a 16.00, dolari pe uncie, platina este cotata cu putin peste 1,235.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a crescut la 800.00 dolari pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.31%/0.86%	3.00%	(0.78)bn	1.48bn	31.1bn€	5.1%
2014F (EoY)	1.90%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.2%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	151

Sursa: Reuters, valori la: 11/3/14 12:37 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