



Markit a anunțat că în noiembrie valoarea indicelui compozit PMI care urmărește activitatea în business pentru zona euro s-a situat la 51.1 puncte atât sub valoarea preliminară de 51.4 cât și sub valoarea de 52.1 înregistrată în octombrie. Indicele care urmărește activitatea în servicii a atins 51.1 în scădere de la 52.3 în octombrie și sub citirea preliminară de 51.3 puncte. Cum indicii PMI dau o destul de corectă indicație privind evoluția economiei, piața se teme că este posibil ca economia zonei euro să se contracte în prima parte a lui 2015.

Institutul Național de Statistică a confirmat miercuri anunțul preliminar privind creșterea economică cu 3.2% YoY în trimestrul trei al anului revizuiind marginal în scădere creșterea PIB față de trimestrul anterior la 1.8%. Pe partea de utilizare contribuția principală a fost adusă din nou de consumul final care a crescut cu 3.3% YoY mai ales datorită creșterii cu 3.5% a consumului populației, în timp ce formarea brută de capital fix a scăzut cu 3.5% YoY prelungindu-și perioada de continuă deteriorare. Pe partea de formare industria a contribuit cu o creștere de 4.6% YoY, agricultura a urcat cu 1.8% YoY în timp ce construcțiile au înregistrat o scădere cu 1.8% YoY. INS a revizuit de asemenea creșterea față de trimestrul anterior al PIB în 1Q14 la 0.7% de la 0.5% anterior confirmând contractarea economiei QoQ în trimestrul al doilea cu 0.4%.

PIATA VALUTARA

Euro a atins minimul unei perioade ceva mai lungi de doi ani în fața dolarului american la USD 1.2321/EUR înaintea sedinței de politică monetară a BCE programată pentru joi. Considerăm că moneda unică va rămâne sub presiune, investitorii așteptând ca banca să anunțe noi măsuri de relaxare monetară în timp ce indicele ce măsoară evoluția dolarului față de un cos de șase valute majore a ajuns la un maxim al ultimilor cinci ani la 88.897 puncte în urma comentariilor unor oficiali ai Fed.

Zlotul a atins un varf al ultimelor patru luni la 4.1560/EUR investitorii anticipând că banca centrală polonă va lăsa ratele neschimbate la întâlnirea de miercuri în timp ce restul monedelor din CEE s-au tranzacționat în intervale înguste. RON a deschis la 4.4275/EUR și a rămas în zona 4.4260 – 4.4290/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4304	0.12%	0.37%	-0.66%	-0.22%	4.4282
USDRON	3.5891	0.44%	1.50%	10.63%	9.70%	3.5914
CHFRON	3.6793	0.10%	0.54%	1.02%	2.00%	3.6813
EURUSD	1.2330	-0.41%	-1.22%	-10.29%	-8.94%	1.2424
EURCHF	1.2029	-0.06%	-0.20%	-1.97%	-2.24%	1.2040

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4250	4.4350	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2350	1.2400	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2030	1.2050	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

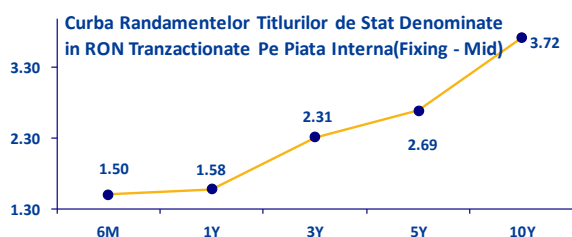
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.31	1.20	1.28	1.30
ROBOR	0.54	0.81	1.69	2.02	2.03
EURIBOR	-0.007	0.022	0.081	0.178	0.331
LIBOR USD	0.107	0.158	0.235	0.328	0.565
EUR/RON Swap yields (%)	0.14-0.75	0.55-0.92	0.99-1.26	1.26-1.46	1.60-1.80

PIATA MONETARA

Miercuri dimineața ratele depo au scăzut cu aproximativ 2 puncte de bază pentru toate maturitățile în timp ce randamentele implicite au rămas constante pe întreaga curbă.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineața cumpărătorii și-au făcut simțită prezența pe piața secundară a titlurilor de stat denumite în lei împingând în jos segmentul maturităților lungi al curbei randamentelor.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.76	1.26
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.75	1.25
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.04	1.54
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.91	2.41
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.32	2.82

EUROBOND-uri ROMANESTI

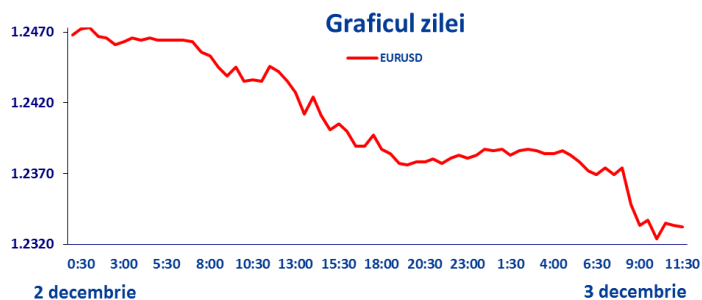
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.17	0.83	93.20	67.50
Jun-18	6.50	118.40	1.16	116.80	87.20
Nov-19	4.88	114.58	1.76	161.90	136.40



METALE PRETIOASE	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,202.70	0.27%	3.16%	-0.29%	-1.45%
Argint (USD/oz)	16.46	-0.42%	1.73%	-15.63%	-14.23%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase se mentin miercuri dimineata in preajma valorilor de inchidere inregistrate marti sustinute de cresterea pretului la petrol dar presate de aprecierea dolarului. Metalul galben a fluctuat in jurul nivelului de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul s-a tranzactionat in apropierea valorii 16.45 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,220.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului este usor peste 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	139

Sursa: Reuters, valori la: 12/3/14 1:36 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 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