



Banca Nationala a anuntat, in linie cu asteptarile pietei, reducerea cu 0.25% a ratei de politica monetara la 2.75% cu ingustarea coridorului ratelor dobanzilor facilitatilor permanente la +/-0.5%. In acelasi timp s-a anuntat reducerea ratei de rezerva minima obligatorie la 14% de la 16%.

Preturile productiei industriale au scazut in septembrie cu 0.2% fata de luna anterioara in timp ce cresterea fata de luna corespunzatoare a anului 2013 s-a redus la 0.1% de la 0.5% in august. In septembrie preturile in sectorul energetic au scazut cu 0.3%, produsele de folosinta indelungata s-au scumpit cu 0.2%, preturile bunurilor intermediare au crescut cu 0.4% in timp ce preturile bunurile de capital au coborat cu 0.7%.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro s-a mentinut departe de minimul ultimilor doi ani fata de dolar atins ieri la USD 1.2441/EUR tranzactionandu-se peste USD 1.2500/EUR. Totusi monedei unice pare a-i lipsi forta pentru a continua sa se intareasca.

Valutele Europei emergente au pierdut teren fata de euro in dimineata de marti. Leul a deschis la 4.4177/EUR, si a ramas in intervalul 4.4175 - 4.4190/EUR inaintea anuntului deciziei de politica monetara, atingand 4.4200/EUR dupa acesta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4219	0.18%	0.34%	-0.85%	-0.32%	4.4133
USDRON	3.5267	-0.19%	1.29%	8.70%	7.46%	3.5319
CHFRON	3.6632	0.10%	0.83%	0.58%	1.57%	3.6614
EURUSD	1.2524	0.34%	-1.01%	-8.88%	-7.32%	1.2493
EURCHF	1.2055	0.02%	-0.59%	-1.76%	-1.94%	1.2054

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4200	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2450	1.2530	↓	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

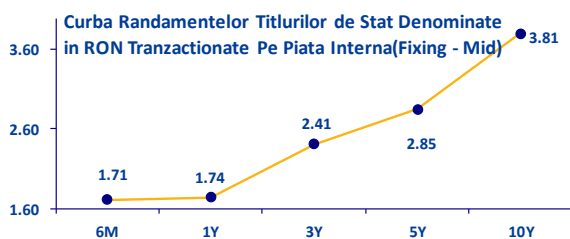
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	0.79	1.38	1.57	1.59
ROBOR	0.66	1.29	1.88	2.32	2.34
EURIBOR	0.082	0.010	0.085	0.189	0.339
LIBOR USD	0.093	0.156	0.232	0.328	0.556
EUR/RON Swap yields (%)	-0.07- 0.54	0.87- 1.25	1.22- 1.53	1.47- 1.68	1.69- 1.88

PIATA MONETARA

Ratele depo au alunecat cu 5-10 puncte de baza inaintea anuntului de politica monetara al BNR, piata asteptand o noua reducere cu 0.25% a ratelor. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a coborat in zona negativa.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat cinci sute nouazeci si trei milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Guvernul a platit un randament mediu de 3.83% si un randament maxim de 3.85%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.94	1.44
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.94	1.44
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.21	1.71
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.05	2.55
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.45	2.95

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.56	0.67	71.40	49.40
Jun-18	6.50	117.34	1.53	152.60	124.50
Nov-19	4.88	113.48	2.02	189.90	161.10



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,170.45	0.40%	-3.08%	-2.96%	-11.00%
Argint (USD/oz)	16.12	-0.37%	-7.30%	-17.38%	-25.78%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Marti dimineata, metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste. Aurul a fluctuat in jurul nivelului USD 1,165.00 dolari pe uncie, pretul argintului se situeaza cu putin peste 16.00 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza aproape de 1,220.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul s-a mentinut in preajma a 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: 11/4/14 12:58 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