



Banca Centrala Europeana a revizuit in scadere previziunile privind cresterea economica si inflatia lasand ratele neschimbate la intalnirea de ieri. Banca estimeaza ca economia tarilor zonei euro va creste cu 1.0% in 2015 in timp ce anterior prevedea un avans de 1.6%, iar rata inflatiei este asteptata la 0.7% anul viitor in scadere de la 1.1%. BCE va reexamina la inceputul lui 2015 situatia economica si tendintele inflatiei inainte de a stabili programul masurilor de sprijinire a economiei. Presedintele bancii a declarat ca nu este necesar ca masurile sa fie aprobate in unanimitate, un vot majoritar fiind suficient; ca si cum declaratia nu ar fi fost destul de clara, Draghi a adaugat ca nu va permite nimanui sa blocheze actiunile BCE.

Vineri, Bundesbank a redus previziunea pentru cresterea economica a Germaniei in 2015 la 1.0% si estimarea pentru anul in curs la 1.4% de la 1.9% anterior. Atmosfera relativ pesimista a fost luminata de anuntul privind comenzile din industria germana; acestea au crescut in octombrie cu 2.5% pe baza consumului intern fiind cu mult peste consensul de 0.5%. Investitorii asteapta citirea datelor privind NFP in SUA asteptandu-se ca numarul de locuri de munca create in noiembrie sa fie in usoara crestere la 230 mii.

PIATA VALUTARA

Euro a atins USD 1.2456/EUR dupa conferinta de presa a BCE dar a coborat din nou sub USD 1.2400/EUR vineri dimineata inaintea anuntului privind locurile de munca din SUA. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza in jurul USD 1.2350/EUR si pare a avea inca tendinta de scadere.

Monedele grupului CEE4 s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro si in dimineata de vineri. RON a deschis la 4.4285/EUR si a pierdut teren pana la 4.4325/EUR. Consideram ca Ron va inchide in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4330	0.12%	0.45%	-0.61%	-0.72%	4.4269
USDRON	3.5822	0.24%	1.85%	10.41%	8.99%	3.5946
CHFRON	3.6854	0.14%	0.60%	1.19%	1.20%	3.6784
EURUSD	1.2361	-0.13%	-1.46%	-10.07%	-9.06%	1.2311
EURCHF	1.2022	-0.01%	-0.13%	-2.03%	-1.99%	1.2035

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4250	4.4350	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2300	1.2400	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2020	1.2040	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1200	1215	↑	Buy dips	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

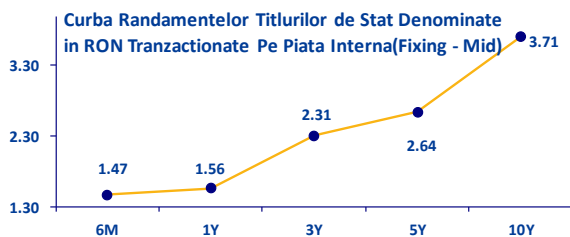
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.10	0.28	1.19	1.26	1.28
ROBOR	0.51	0.78	1.68	2.00	2.02
EURIBOR	-0.023	0.022	0.082	0.177	0.328
LIBOR USD	0.111	0.157	0.235	0.330	0.575
EUR/RON Swap yields (%)	0.12-0.67	0.55-0.92	0.95-1.22	1.23-1.42	1.59-1.79

PIATA MONETARA

In dimineata de vineri atat ratele depo cat si randamentele implicite au ramas constante pe intreaga curba.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi conform planului trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de zece ani platind un randament mediu de 3.69% si un randament maxim de 3.72%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.73	1.23
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.72	1.22
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.03	1.53
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.88	2.38
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.29	2.79

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.14	0.76	90.00	59.50
Jun-18	6.50	118.39	1.14	115.60	83.60
Nov-19	4.88	114.57	1.75	162.10	133.40



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,204.80	-0.12%	3.09%	-0.11%	-3.16%
Argint (USD/oz)	16.44	-0.42%	2.30%	-15.74%	-16.59%

METALE PRETIOASE

Vineri dimineata metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste inaintea anuntului privind locurile de munca din SUA. Aurul s-a mentinut deasupra nivelului de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul s-a tranzactionat in apropierea valorii 16.45 dolari pe uncie, platina a urcat pana la 1,238.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului a fluctuat in jurul a 800.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.19%/1.44%	2.75%	(0.56)bn	3.9bn	31.5bn€	5.1%
2014F (EoY)	1.50%	2.75%	(1.5)bn	4.3bn	30.9bn€	5.2%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	134

Sursa: Reuters, valori la: 12/5/14 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.