



Conform asteptarilor, Banca Centrala Europeana a mentinut neschimbata politica monetara, dand de inteles ca in decembrie ar putea fi anuntate noi masuri de sprijinire a economiei. Productia industrială in Germania a crescut in septembrie cu 1.4% fata de luna anterioara si si evolutia este sub estimarile pietei de 2.0% da sperante pentru o crestere a PIB in trimestrul trei. Exporturile tarii au fost cu 5.5% mai mari decat cele din august in timp ce importurile au crescut cu 5.4%.

Investitorii asteapta anuntul privind piata muncii in SUA pentru a putea aprecia comportamentul economiei americane in fata scaderii globale a cererii.

### PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a intarit fata de celelalte valute majore inaintea anuntului privind piata muncii in SUA. EURUSD a scazut dupa conferinta de presa a ECB la un nou minim de 1.2367 si a ramas pana in momentul redactarii sub 1.2400.

Valutele Europei emergente, cu exceptia leului, s-au intarit fata de euro in dimineata de joi. Leul a pierdut teren dupa declaratiile guvernatorului BNR care lasa sa se intrevada ca politica de relaxare monetara va continua; RON a deschis la 4.4275/EUR, si a atins un nou minim pe trei luni la 4.4425/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4370	0.30%	0.74%	-0.52%	0.14%	4.4277
USDRON	3.5733	-0.05%	2.81%	10.14%	9.04%	3.5357
CHFRON	3.6822	0.28%	1.37%	1.10%	2.58%	3.6729
EURUSD	1.2403	0.24%	-2.09%	-9.76%	-8.19%	1.2517
EURCHF	1.2045	0.03%	-0.61%	-1.84%	-2.27%	1.2045

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4250	4.4450	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2380	1.2450	↑	Buy dips	1.2800	1.3000
EUR/CHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2200	4.2350	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	309.50	311.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1140	1460	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

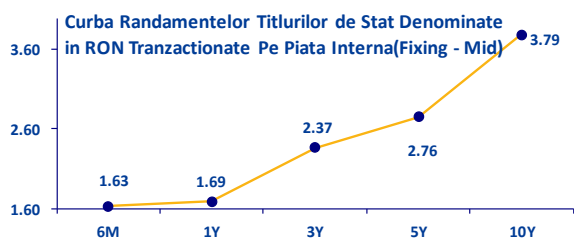
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.66	1.33	1.49	1.50
ROBOR	0.58	1.16	1.83	2.24	2.25
EURIBOR	-0.042	0.009	0.081	0.182	0.337
LIBOR USD	0.094	0.156	0.232	0.327	0.558
EUR/RON Swap yields (%)	0.09- 0.53	0.82- 1.22	1.18- 1.49	1.50- 1.73	1.70- 1.90

### PIATA MONETARA

Ratele depo sunt practic neschimbate vineri dimineata cu ON si TN cotate in jurul ratei la facilitatea de depozit a BNR.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi cele cinci sute milioane lei planuite in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Guvernul a platit un randament mediu de 2.77% si un randament maxim de 2.79%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.88	1.38
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.87	1.37
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.16	1.66
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.98	2.48
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.38	2.88

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.25	1.36	143.00	119.20
Jun-18	6.50	117.41	1.50	147.90	119.60
Nov-19	4.88	113.51	2.00	187.10	157.30



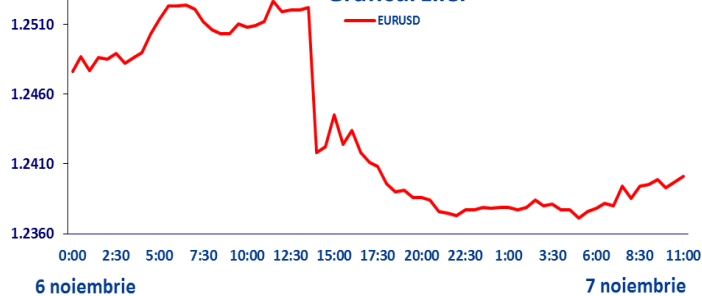
## METALE PRECIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,145.65	0.36%	-5.26%	-5.02%	-13.14%
Argint (USD/oz)	15.49	0.13%	-10.15%	-20.60%	-29.08%

## METALE PRECIOASE

Dolarul puternic a impins in jos vineri preturile metalelor pretioase. Aurul se tranzactioneaza in apropiere de 1,1445.00 dolari pe uncie dupa ce a atins in cursul diminetii un nou minim din aprilie 2010 la USD 1,131.85 dolari pe uncie, argintul este cotate nu departe de 15.40 dolari pe uncie dupa stabilirea unui minim la 15.03 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza cu putin sub 1,200.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a urcat la 751.50 dolari pe uncie.

## Graficul zilei



## 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: 11/7/14 12:40 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