



Productia industrială a crescut în Germania în octombrie cu doar 0.2% față de luna anterioară după ce în septembrie înregistrase un salt de 1.10% față de august. Creșterea a fost susținută de activitatea din industria construcțiilor în timp ce producția în sectorul energetic a scăzut. Performanța modestă reduce speranțele ca cea mai puternică industrie a Europei va avea un trimestru patru puternic în acest an.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a apreciat față de celelalte valute majore pe seama anunțului de vineri privind numărul de locuri de muncă create în SUA. Euro a continuat să piardă teren în fața USD după comentariile la adresa slăbiciunii economiilor din zona euro făcute de un oficial de top al BCE atingând un nou minim la USD 1.2251/EUR și menținându-se în preajma lui.

Monedele grupului CEE4 au slăbit în fața de euro. RON a deschis la 4.4350/EUR și a pierdut teren până la 4.4429/EUR. Considerăm ca RON va închide în scădere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4445	0.22%	0.28%	-0.35%	-0.13%	4.4315
USDRON	3.6223	0.40%	1.81%	11.65%	11.87%	3.5865
CHFRON	3.6922	0.10%	0.27%	1.38%	1.66%	3.6860
EURUSD	1.2256	-0.24%	-1.57%	-10.83%	-10.78%	1.2362
EURCHF	1.2027	0.05%	-0.05%	-1.99%	-1.67%	1.2021

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4350	4.4450	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2200	1.2300	↓	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)	1180	1200	↓	Sell upticks	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

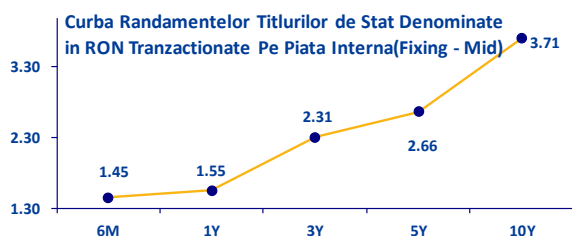
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.10	0.26	1.17	1.23	1.25
ROBOR	0.52	0.76	1.66	1.97	1.99
EURIBOR	-0.038	0.022	0.082	0.179	0.329
LIBOR USD	0.111	0.158	0.236	0.330	0.577
EUR/RON Swap yields (%)	0.20- 0.67	0.56- 0.93	1.03- 1.32	1.27- 1.45	1.60- 1.80

PIATA MONETARA

Luni dimineața ratele depo pe termen scurt au rămas neschimbate în timp ce pentru maturitățile mai lungi ratele au scăzut cu 1-2 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor intenționează să imprumute luni cinci sute milioane lei în obligațiuni cu maturitate reziduală de cinci ani. Ne așteptăm ca guvernul să platescă un randament mediu situat cu puțin sub 2.80%.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.72	1.22
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.71	1.21
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.02	1.52
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.90	2.40
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.30	2.80

EUROBOND-uri ROMANEȘTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.28	0.22	36.00	5.80
Jun-18	6.50	118.42	1.13	115.90	83.40
Nov-19	4.88	114.49	1.77	165.30	136.40

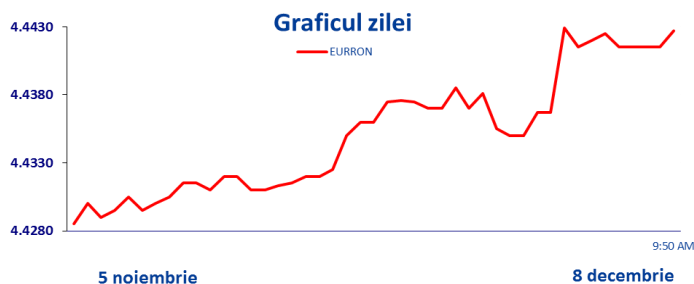


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,195.80	0.28%	1.59%	-0.86%	-3.67%
Argint (USD/oz)	16.40	0.31%	3.80%	-15.94%	-17.59%

METALE PRETIOASE

Anuntarea vineri a unor date solide privind locurile de munca din SUA a sustinut evolutia ascendenta a dolarului fata de celelalte valute majore si a dus la scaderea preturilor metalelor pretioase. Aurul se tranzactioneaza luni dimineata in jurul nivelului de 1,195.00 dolari pe uncie, argintul flucturaza in apropierea valorii de 16.33 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin peste 1,230.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului s-a fmentinut peste 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: 12/8/14 12:23 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