



Joi, Banca Centrala Europeana va derula a doua operatiune de imprumut pe termen lung a bancilor din zona euro. BCE urmareste doua scopuri prin oferta de imprumuturi la dobanzi mici: (1) redirectionarea banilor catre economia reala care ar ajuta revenirea acesteia si (2) inundarea pietei cu moneda unica ce ar duce la deprecierea acesteia fata de celelalte valute majore. Se pare insa ca bancile vor solicita doar o suma totala de 130 miliarde euro, cu mult sub sperantele BCE.

Deficitul comercial FOB/CIF al Romaniei a crescut in primele zece luni ale anului cu 0.74% la 4.86 miliarde euro in timp ce o masura mai potrivita suma deficitelor precedentelor 12 luni a scazut cu 6.26% la 5.74 miliarde euro. In octombrie, exporturile FOB au crescut cu 4.92% YoY la 4.93 miliarde euro in timp ce importurile CIF au scazut cu 2.91% YoY la 5.50 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Joi, dolarul american a pierdut teren in fata celorlalte valute majore, euro reusind sa se intareasca pana in apropierea nivelului USD 1.2450/EUR inainte de a se deprecia pe seama grijiilor create de problemele din tarile de la periferia zonei euro. Miercuri dimineata perechea s-a tranzactionat sub nivelul de USD 1.2400/EUR.

Monedele grupului CEE4 s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. RON a deschis neschimbat la 4.4380/EUR si a scazut pana pana la 4.4425/EUR. Consideram ca leul va inchide in aceeasi zona azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4440	0.19%	0.48%	-0.36%	-0.15%	4.4386
USDRON	3.5853	-0.01%	0.70%	10.51%	10.72%	3.5914
CHFRON	3.6917	0.01%	0.41%	1.36%	1.65%	3.6921
EURUSD	1.2381	0.06%	-0.31%	-9.92%	-9.87%	1.2369
EURCHF	1.2023	0.03%	-0.02%	-2.02%	-1.70%	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	1.2330	1.2400	↑	Buy dips	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)	1230	1245	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

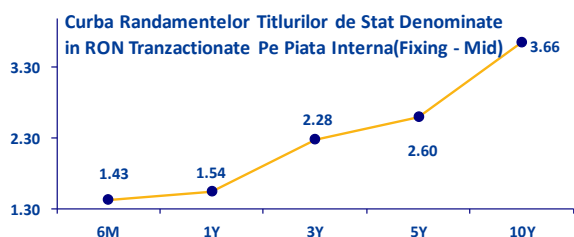
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.09	0.24	1.16	1.24	1.25
ROBOR	0.48	0.74	1.65	1.97	1.99
EURIBOR	-0.052	0.024	0.082	0.177	0.329
LIBOR USD	0.110	0.159	0.239	0.338	0.598
EUR/RON Swap yields (%)	0.03- 0.36	0.66- 0.92	1.23- 1.50	1.43- 1.63	1.66- 1.86

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata ratele depo au ramas practic neschimbate pentru toate maturitatile in timp ce panta curbei randamentelor implicite a crescut.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei se mentine calma in dimineata de miercuri.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.71	1.21
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.70	1.20
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.01	1.51
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.86	2.36
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.26	2.76

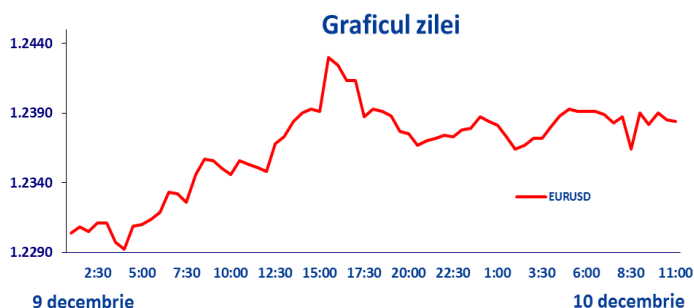
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.10	0.79	92.50	61.40
Jun-18	6.50	118.43	1.12	114.60	82.70
Nov-19	4.88	114.53	1.76	165.80	135.70



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,227.10	-0.34%	6.61%	1.74%	-1.15%
Argint (USD/oz)	17.02	-0.64%	8.82%	-12.76%	-14.47%



METALE PRETIOASE

Marti, preturile metalelor pretioase au crescut pe masura ce investitorii sporeau ponderea detinuta in portofoliile lor de activele de refugiu, dolarul si pietele de capital fiind in scadere. Miercuri dimineata aurul se mentine in apropierea maximului ultimelor sapte saptamani atins ieri la 1,230.39 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza peste nivelul 17.00 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,245.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului este peste 810.00 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: 12/10/14 12:47 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