



In linie cu estimarile pietei (si ale noastre) rata inflatiei in octombrie a atins 0.19% MoM in timp ce rata anuala a coborat la 1.44% de la 1.54% in septembrie. Preturile alimentelor au crescut cu 0.55% MoM mai ales din cauza preturilor la fructele proaspete si la legume in timp ce preturile marfurilor nealimentare au scazut cu 0.08%, influenta principala avand-o pretul petrolului. Preturile in sectorul servicii au crescut cu 0.16%. Datele de azi ne intaresc opinia ca rata inflatiei la sfarsitul lui 2014 se va situa in apropierea limitei inferioare a coridorului tinta al bancii centrale.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata USD a atins un maxim al ultimilor sapte ani fata de yen dupa ce un oficial nipon a declarat ca este posibil ca guvernul sa amane a doua etapa de crestere a impozitului pe vanzari preconizata initial pentru 2015; euro a atins un minim pe doi ani fata de franc in apropierea limitei aparate de BNE la CHF 1.2000/EUR. EURUSD insa s-a tranzactionat intr-o zona ingusta, in momentul redactarii fiind cu putin deasupra nivelului de 1.2400.

Valutelor Europei emergente le-a lipsit o directie clara in fata euro in dimineata de marti. Leul a deschis in crestere la 4.4250/EUR si a slabit in cursul diminetii la 4.4285/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4300	0.16%	0.69%	-0.67%	-0.58%	4.4304
USDRON	3.5657	0.13%	3.37%	9.90%	7.30%	3.5457
CHFRON	3.6813	0.13%	1.16%	1.08%	1.88%	3.6836
EURUSD	1.2410	-0.08%	-2.68%	-9.71%	-7.43%	1.2486
EURCHF	1.2024	-0.01%	-0.50%	-2.01%	-2.44%	1.2028

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4300	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2380	1.2450	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2020	1.2040	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2250	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1145	1160	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

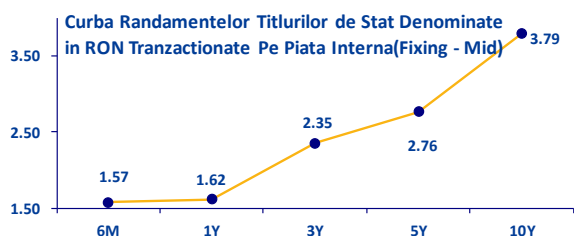
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.09	0.59	1.34	1.40	1.40
ROBOR	0.58	1.09	1.84	2.15	2.15
EURIBOR	-0.038	0.009	0.080	0.181	0.336
LIBOR USD	0.094	0.154	0.233	0.326	0.556
EUR/RON Swap yields (%)	0.27- 0.57	0.69- 1.15	1.12- 1.44	1.44- 1.64	1.62- 1.82

PIATA MONETARA

Ratele depo ON si TN au ramas practic neschimbate marti dimineata in jurul ratei la facilitatea de depozit a BNR in timp ce maturitatile mai mari de 1M au scazut cu 5-10 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministrul Finantelor a imprumutat luni conform planului un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a platit un randament mediu de 1.63% si un randament maxim de 1.67%, ambele situate sub asteptarile noastre.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.81	1.31
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.80	1.30
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.11	1.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.98	2.48
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.39	2.89

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.49	0.62	69.30	45.30
Jun-18	6.50	117.26	1.53	150.50	122.80
Nov-19	4.88	113.48	2.01	187.30	158.40



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,151.75	0.06%	-6.93%	-4.51%	-10.28%
Argint (USD/oz)	15.62	-0.13%	-11.00%	-19.94%	-27.04%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste marti dimineata. Pretul unciei de aur a fluctuat in jurul valorii de 1,150.00 dolari, argintul s-a mentinut la 15.55 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza la 1,195.50 dolari pe uncie, in timp ce paladiul este cotate la 760.22 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	150

Sursa: Reuters, valori la: 11/11/14 12:52 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