



Rata inflatiei a surprins din nou pietele scazand in noiembrie. Rata lunara a fost -0.19% ducand inflatia anuala la 1.26% crescand probabilitatea ca rata la sfarsitul lui 2014 sa se gaseasca sub limita inferioara a coridorului tinta al BNR de 1.5%. Preturile alimentelor au scazut cu 0.23% fata de luna octombrie ajutate de preturile fructelor si ale legumelor, marfurile nonalimentare au scazut cu acelasi procentaj sub influenta preturilor mai mici la combustibili si la energie iar serviciile au crescut cu 0.16% MoM.

Investitorii asteapta datele saptamanale privind cererile de asistenta la somaj, anuntul privind nivelul stocurilor in octombrie si datele privind vanzarile de retail in noiembrie, toate in SUA.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata, euro s-a tranzactionat fata de dolar deasupra nivelului de USD 1.2400/EUR inaintea operatiunii de imprumut pe termen lung pe care o va desfasura BCE. Jucatorii de piata spera ca un succes limitat al operatiunii ar determina banca sa continue pregatirile pentru programul de achiziționare de obligatiuni de stat la inceputul anului viitor.

Monedele Europei emergente au pierdut ceva teren fata de euro joi dimineata. RON a deschis in scadere la 4.4525/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4425/EUR s-a depreciat la 4.4530/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4565	0.31%	0.76%	-0.08%	0.17%	4.4415
USDRON	3.5775	0.30%	0.48%	10.27%	10.73%	3.5885
CHFRON	3.7046	0.40%	0.76%	1.72%	1.74%	3.6949
EURUSD	1.2443	-0.03%	0.19%	-9.47%	-9.56%	1.2392
EURCHF	1.2015	-0.09%	-0.08%	-2.09%	-1.61%	1.2024

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4400	4.4550	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2430	1.2500	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2010	1.2040	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1240	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

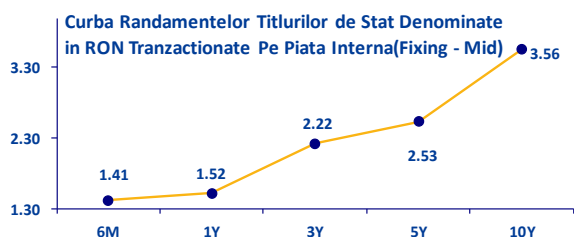
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.24	1.15	1.22	1.25
ROBOR	0.49	0.74	1.64	1.95	1.99
EURIBOR	-0.040	0.022	0.083	0.179	0.328
LIBOR USD	0.110	0.161	0.239	0.338	0.598
EUR/RON Swap yields (%)	0.03- 0.36	0.81- 1.07	1.39- 1.66	1.54- 1.75	1.71- 1.91

PIATA MONETARA

Joi dimineata ratele depo au ramas practic neschimbate pentru toate maturitatile in timp ce panta curbei randamentelor implicite a continuat sa creasca.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu de 2.25%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.70	1.20
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.69	1.19
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.00	1.50
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.84	2.34
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.24	2.74

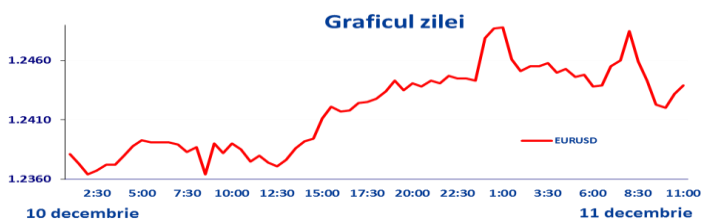
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.07	0.78	93.90	60.60
Jun-18	6.50	118.47	1.10	112.70	81.30
Nov-19	4.88	114.52	1.75	165.40	136.30



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,221.30	-0.45%	6.10%	1.26%	-3.16%
Argint (USD/oz)	17.01	-0.53%	8.76%	-12.81%	-16.82%



METALE PRETIOASE

Joi dimineata aurul a redus din castigul ultimelor zile din cauza opririi scaderii dolarului; metalul galben se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1,218.00 dolari pe uncie, argintul s-a mentinut usor sub 17.00 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,230.00 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	135

Sursa: Reuters, valori la: 12/11/14 12:49 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
 Institutional Desk
 Private Banking
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
 institutional.sales@piraeusbank.ro
 privatebanking@piraeusbank.ro
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
 +40 21 3050352
 +40 21 3036857
 +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.