



Conform unor articole din presa nipona, prim ministrul japonez va amana cresterea de impozite prevazuta initial pentru anul urmator si va convoca alegeri generale anticipate pentru decembrie. Amanarea taxelor ar putea sa grabeasca revenirea economiei iar guvernul este tentat sa obtina sustinerea la urne inaintea adoptarii unor masuri putin populare (repornirea centralelor nucleare, trimiterea soldatilor japonezi in cadrul fortelor internationale in misiuni in afara Japoniei, etc). Piata se asteapta ca Banca Angliei sa revizuiasca in scadere estimarile privind cresterea economica si inflatia si sa anunte ca va pastra ratele neschimbate cel putin pana la jumatatea anului viitor.

PIATA VALUTARA

Euro a tranzactionat in limite inguste fata de dolar in jurul valorii de deschidere de USD 1.2475/EUR. Investitorii par concentrati asupra altor perechi valutare asteptand raportul privind inflatia al Bancii Angliei si fiind atenti la declaratiile oficialilor japonezi.

Valutele Europei emergente au pierdut ceva teren fata euro in dimineata de miercuri. Leul a deschis in crestere la 4.4270/EUR si a slabit in cursul diminetii la 4.4270/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4340	0.23%	0.78%	-0.58%	-0.49%	4.4269
USDRON	3.5551	0.24%	3.06%	9.58%	6.99%	3.5673
CHFRON	3.6814	0.11%	1.17%	1.08%	1.88%	3.6831
EURUSD	1.2458	-0.13%	-2.31%	-9.36%	-7.07%	1.2424
EURCHF	1.2028	-0.03%	-0.46%	-1.98%	-2.41%	1.2024

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4300	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2450	1.2550	↑	Buy dips	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)	1160	1170	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

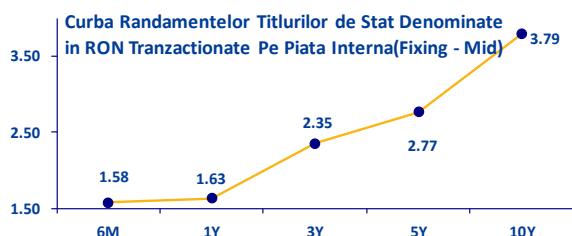
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.57	1.31	1.39	1.40
ROBOR	0.58	1.07	1.81	2.14	2.15
EURIBOR	-0.032	0.009	0.079	0.181	0.336
LIBOR USD	0.094	0.153	0.233	0.326	0.564
EUR/RON Swap yields (%)	-0.04- 0.29	0.66- 1.13	1.09- 1.43	1.42- 1.62	1.62- 1.82

PIATA MONETARA

Ratele depo au ramas practic neschimbate miercuri dimineata in timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a alunecat.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata, activitatea modesta de pe piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei a impins usor in sus randamentele de pe segmentul lung al curbei.



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%	2.10	1.60
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.98	2.48
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.40	2.90

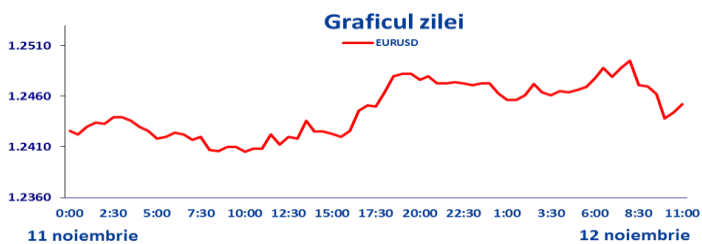
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.21	1.39	140.20	122.60
Jun-18	6.50	117.46	1.47	146.30	118.30
Nov-19	4.88	113.47	2.01	189.10	159.40



METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,163.80	-0.12%	-5.96%	-3.51%	-9.34%
Argint (USD/oz)	15.68	-0.63%	-10.66%	-19.63%	-26.76%



METALE PREȚIOASE

Miercuri dimineata metalele pretioase au reusit sa mentina usorul castig postat in ziua anterioara. Pretul unciei de aur fluctueaza in jurul valorii de 1,165.00 dolari, argintul este cotate in preajma 15.65 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza in apropiere de 1,120.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului a crescut la 770.22 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: 11/12/14 12:48 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