



Indicele productiei industriale a crescut in octombrie in Romania cu 0.5% fata de septembrie 2014 si cu 3.0% fata de luina octombrie a anului trecut. Sectorul minier a marcat o crestere de 6.3% fata de luna anterioara, industria manufacturiera a avansat cu 0.2% iar sectorul energetic cu 1.5%.

Investitorii asteapta anuntul privind indicele preturilor la producator in noiembrie in SUA asteptand o scadere a acestora datorata influentei preturilor din energie.

PIATA VALUTARA

In ciuda faptului ca dolarul s-a intarit in fata mai multor valute majore sustinut de anuntul unor vanzari de retail in SUA peste asteptari si a faptului ca euro este afectat de modestul succes al ofertei BCE de imprumuturi ieftine pe termen lung, perechea se mentine in momentul redactarii in jurul 1.2430. Ne asteptam ca EURUSD sa incheie saptamana in apropierea acestui nivel.

Leul si forintul au pierdut ceva teren fata de euro vineri dimineata dupa ce anunturile privind inflatia in Romania si Ungaria au intarit asteptarile ca cele doua banci centrale vor taia ratele la urmatoarele lor sedinte de politica monetara. RON a deschis in usoara scadere la 4.4655/EUR si s-a depreciat la 4.4655/EUR. Consideram ca leul va inchide in scadere astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4677	0.47%	0.99%	0.17%	0.48%	4.4546
USDRON	3.5906	0.25%	1.26%	10.67%	11.34%	3.5787
CHFRON	3.7164	0.40%	1.06%	2.04%	2.10%	3.7077
EURUSD	1.2429	0.16%	-0.36%	-9.57%	-9.84%	1.2428
EURCHF	1.2011	0.02%	-0.17%	-2.12%	-1.72%	1.2012

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4600	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2350	1.2430	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.00	309.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1215	1225	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

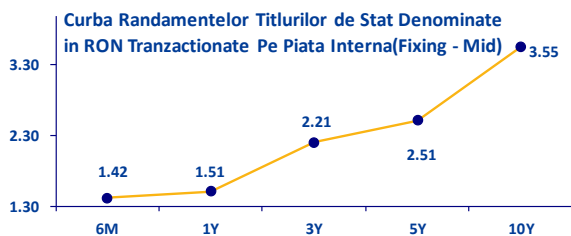
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.23	1.16	1.22	1.24
ROBOR	0.49	0.73	1.64	1.95	1.97
EURIBOR	-0.025	0.022	0.082	0.179	0.328
LIBOR USD	0.110	0.161	0.239	0.338	0.598
EUR/RON Swap yields (%)	0.10- 0.37	0.76- 1.10	1.45- 1.72	1.61- 1.82	1.74- 1.94

PIATA MONETARA

Vineri dimineata piata monetara a ramas aproape neschimbata pe seama bunei lichiditati.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi, conform planului, cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani platind un randament mediu de 2.21% si un randament maxim de 2.23%. Costurile au fost sub asteptarile noastre datorita surprinzatoarei citiri a inflatiei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.68	1.18
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.68	1.18
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.97	1.47
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.77	2.27
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.15	2.65

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.11	0.57	74.10	40.70
Jun-18	6.50	118.39	1.12	115.00	84.00
Nov-19	4.88	115.50	1.56	147.40	118.10



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,223.80	-0.37%	5.03%	1.46%	-2.26%
Argint (USD/oz)	17.19	0.35%	8.94%	-11.89%	-15.40%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a mentinut vineri dimineata in jurul nivelului de 1,225.00 dolari pe uncie in ciuda intaririi dolarului american, argintul s-a intarit usor peste 17.10 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,235.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului este sub 815.00 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.19%/1.26%	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	133

Sursa: Reuters, valori la: 12/12/14 12:35 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