



Eurostat a anunțat rezultatele preliminare ale PIB în cel de-al treilea trimestru al anului în zona euro. Economiiile celor 18 state au crescut cu 0.2% QoQ. Deși peste așteptările pieței de 0.1% rezultatul este oarecum dezamăgitor. Germania, cea mai mare economie a zonei a crescut cu 0.1% în timp ce Franța a înregistrat o creștere de 0.3%

Premierul României (candidat la alegerile prezidențiale de duminică din partea Partidului Social Democrat) nu a ratat oportunitatea de a anunța publicarea de către Institutul Național de Statistică a datelor preliminare privind PIB pe trimestrul trei al anului. Economia a crescut cu 3.2% față de trimestrul corespunzător al anului trecut și cu 1.9% față de trimestrul anterior. În primele nouă luni ale anului creșterea față de perioada corespunzătoare a anului trecut este de 2.8%. INS a revizuit și datele anterioare: în primul trimestru al anului evoluția față de trimestrul anterior a fost o creștere de 0.5% și nu o scădere de 0.1% cum era înainte de recalculare iar contractia din trimestrul doi s-a îngustat la 0.3% QoQ de la 0.9% QoQ.

## PIATA VALUTARA

Dolarul a atins un nou maxim al ultimelor șapte ani față de yen la JPY 116.39/USD în urma așteptărilor din piața ca în Japonia vor urma alegeri anticipate și va fi amânata creșterea impozitului pe vânzări. Moneda americană a câștigat teren și față de euro mai ales după anunțul unor rezultate privind PIB în 3Q14 în zona euro care lasă loc de speculații privind viitoare măsuri din partea BCE. În momentul redactării perechea se tranzacționează la 1.2460.

Valutele Europei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro în prima parte a zilei de vineri. Leul a deschis în creștere la 4.4265/EUR și a rămas în intervalul 4.4230 – 4.4283/EUR. Considerăm că leul va încheia ziua în aceeași zonă.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4290	0.05%	0.43%	-0.70%	-0.73%	4.4293
USDRON	3.5508	0.08%	1.94%	9.45%	7.41%	3.5522
CHFRON	3.6803	-0.04%	0.77%	1.05%	1.63%	3.6849
EURUSD	1.2459	-0.13%	-1.57%	-9.36%	-7.60%	1.2456
EURCHF	1.2019	-0.01%	-0.44%	-2.05%	-2.42%	1.2018

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4300	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2430	1.2480	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2250	4.2400	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1150	1160	↓	Sell upticks	1300	1400

## DOBANZI DE REFERINTA

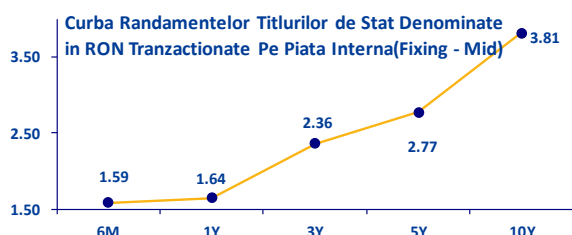
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.09	0.58	1.32	1.40	1.40
ROBOR	0.54	1.07	1.81	2.14	2.14
EURIBOR	-0.027	0.008	0.078	0.178	0.334
LIBOR USD	0.094	0.155	0.232	0.326	0.566
EUR/RON Swap yields (%)	-0.10- 0.31	0.82- 1.31	1.15- 1.46	1.45- 1.66	1.65- 1.85

## PIATA MONETARA

Ratele depo au rămas practic neschimbate și vineri în timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scăzut ușor.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor a împrumutat joi cu puțin peste cele trei sute milioane lei planuite în obligațiuni cu maturitate reziduală de opt ani platind în linie cu așteptările noastre un randament mediu de 3.74% și un randament maxim de 3.77%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.82	1.32
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.82	1.32
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.11	1.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.99	2.49
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.41	2.91

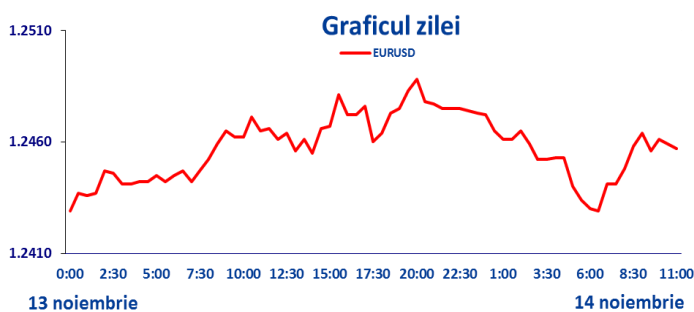
## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.37	0.80	86.70	62.70
Jun-18	6.50	117.52	1.44	144.10	115.90
Nov-19	4.88	113.46	2.00	189.70	161.40



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,154.27	-0.70%	-6.40%	-4.30%	-9.78%
Argint (USD/oz)	15.43	-1.72%	-11.63%	-20.91%	-25.17%



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut usor vineri afectate de dolarul puternic, sustinut de anunturile economice din SUA. Pretul unciei de aur a coborat in jurul valorii de 1,155.00 dolari, argintul a scazut sub 15.40 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza in apropiere de 1,190.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului a alunecat la 762.40 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: 11/14/14 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.