



Economia Japoniei s-a contractat surprinzator cu 0.4% QoQ (1.6% anualizat) in trimestrul iulie-septembrie. Stagnarea consumului privat si reducerea investitiilor companiilor au impins tara in recesiune ducand in acelasi timp la cresterea asteptarilor pentru convocarea alegerilor anticipate si pentru amanarea cresterii impozitului pe vanzari. In acelasi timp pietele si-au pierdut din avant dupa ce anuntul PIB in Japonia a generat temeri privind cresterea economiei globale.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata euro a atins un nou maxim al lunii noiembrie fata de dolar la USD 1.2577/EUR. Moneda unica a coborat insa sub USD 1.2500/EUR sub influenta scaderii apetitului pentru risc al investitorilor dupa anuntul privind PIB in Japonia.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro in prima parte a zilei. Leul ignora rezultatul surprinzator al alegerilor prezidentiale de ieri si dupa ce a deschis in usoara crestere la 4.4275/EUR a ramas in intervalul 4.4235 – 4.4275/EUR. Consideram ca RON va incheia ziua in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4265	0.04%	0.28%	-0.75%	-0.49%	4.4272
USDRON	3.5400	0.22%	2.37%	9.11%	7.48%	3.5521
CHFRON	3.6801	-0.09%	0.74%	1.04%	2.03%	3.6833
EURUSD	1.2490	-0.25%	-2.12%	-9.13%	-7.50%	1.2436
EURCHF	1.2016	0.04%	-0.48%	-2.08%	-2.53%	1.2015

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4300	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2500	1.2580	↑	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)	1180	1200	↑	Buy dips	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

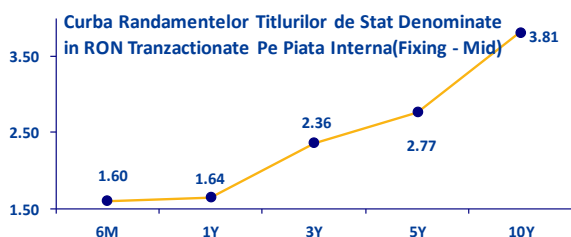
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.58	1.30	1.40	1.40
ROBOR	0.53	1.08	1.79	2.14	2.14
EURIBOR	-0.029	0.008	0.079	0.180	0.333
LIBOR USD	0.094	0.153	0.232	0.326	0.563
EUR/RON Swap yields (%)	0.00- 0.40	0.66- 1.20	1.13- 1.45	1.45- 1.66	1.65- 1.85

PIATA MONETARA

Ratele depo au ramas practic neschimbate si luni in timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicite s-a pozitionat in jurul a 0.20%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni doua sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de treisprezece ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu situat cu putin sub 4.15%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.83	1.33
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.83	1.33
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%	3.41	2.91

EUROBOND-uri ROMANESTI

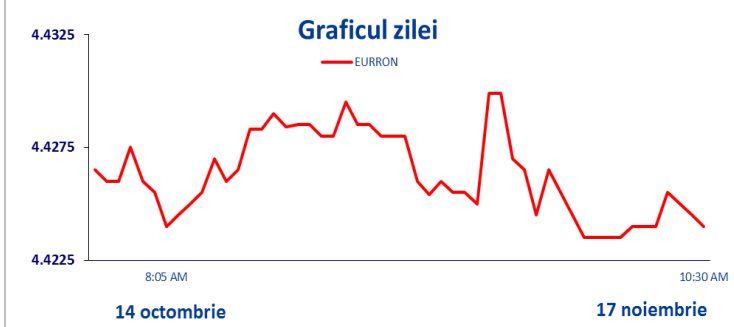
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.30	0.96	97.20	78.90
Jun-18	6.50	117.55	1.43	142.00	113.60
Nov-19	4.88	113.39	2.02	190.00	161.90



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,187.22	-0.12%	-4.16%	-1.57%	-6.88%
Argint (USD/oz)	16.19	-0.86%	-6.58%	-17.02%	-20.79%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au recuperat o parte din pierderile recente fiind sustinute de scaderea dolarului. Pretul unciei de aur se mentine luni dimineata deasupra valorii de 1,190.00 dolari, argintul se tranzactioneaza in jurul a 16.10 dolari pe uncie, platina este cotata peste 1,200.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului a urcat la 760.00 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: 11/17/14 12:45 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.