



Miercuri, Banca Japoniei, in linie cu asteptarile pietei a mentinut neschimbata politica monetara. Guvernatorul a lasat sa se inteleaga ca nu este satisfacut de faptul ca guvernul a decis amanarea cresterii impozitului pe vanzari si a spus ca inflatia core ar putea sa scada pentru o scurta perioada sub 1.0%. Investitorii asteapta anunturile de pe piata imobiliara din SUA si procesul verbal al celei mai recente intalniri de politica monetara a Fed.

### PIATA VALUTARA

EURUSD a fost tranzactionat intr-un interval ingust in jurul valorii de 1.2350 miercuri dimineata inainte de publicarea minutei de la cea mai recenta intalnire a Fed. Investitorii incearca sa deduca opiniile membrilor Fed cu referire la nivelul ratelor de dobanda.

Valutele Europei emergente au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis constant miercuri la 4.4330/EUR, si dupa ce a testat nivelul de 4.4420/EUR s-a reintors la 4.4380/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4408	0.19%	0.63%	-0.43%	-0.16%	4.4407
USDRON	3.5404	0.15%	2.69%	9.12%	7.49%	3.5411
CHFRON	3.6920	0.06%	1.00%	1.37%	2.36%	3.6969
EURUSD	1.2532	-0.03%	-2.08%	-8.83%	-7.19%	1.2514
EURCHF	1.2017	0.06%	-0.40%	-2.07%	-2.52%	1.2013

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4400	↑	Buy dips	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	4.2100	4.2300	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1185	1210	↑	Buy dips	Buy dips	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

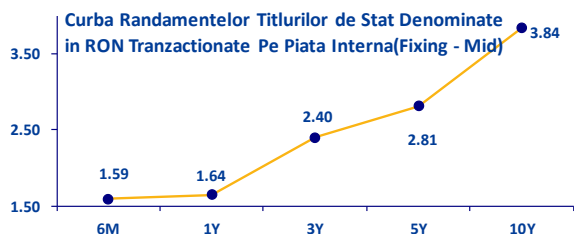
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.57	1.31	1.42	1.42
ROBOR	0.49	1.06	1.80	2.15	2.15
EURIBOR	-0.027	0.009	0.081	0.181	0.334
LIBOR USD	0.096	0.155	0.232	0.326	0.561
EUR/RON Swap yields (%)	0.02- 0.35	0.63- 1.16	1.15- 1.41	1.48- 1.63	1.71- 1.92

### PIATA MONETARA

Ratele depo si curba randamentelor implicite sunt practic neschimbate miercuri dimineata.

### PIATA TITLURILOR

Miercuri, activitatea scazuta pe piata secundara a titlurilor de stat denumite in lei a mentinut curba randamentelor aproape neschimbata.



### 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%	1.82	1.32
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.12	1.62
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.03	2.53
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.45	2.95

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.40	0.61	69.80	43.30
Jun-18	6.50	117.87	1.34	128.90	101.60
Nov-19	4.88	113.42	2.01	184.50	156.90



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,196.17	-0.14%	-4.08%	-0.83%	-6.18%
Argint (USD/oz)	16.24	-0.12%	-6.99%	-16.76%	-20.55%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in preajma nivelelor de inchidere de ieri, inaintea publicarii minutei Fed. Pretul unciei de aur fluctueaza usor sub nivelul de 1,200.00 dolari, argintul se tranzactioneaza in jurul a 16.20 dolari pe uncie, platina este cotata in apropierea nivelului 1,200.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se gaseste la 772.50 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%

## RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	150

Sursa: Reuters, valori la: 11/19/14 2:59 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