



Saptamana incepe cu o zi saraca in anunturi economice. Conform unor articole de presa ministrul francez al economiei a solicitat Germaniei sa isi suplimenteze cu 50 miliarde euro planul de investitii in urmatoorii trei ani. Ministrul francez impreuna cu colegul sau detinand portofoliul finantelor se intalnesc azi in Berlin cu omologii lor germani pentru discutii. Germania intentioneaza sa adauge cinci miliarde euro sumelor deja planificate a fi investite si se pare ca nu exista intentii pentru eforturi mai mari in aceasta directie. In lipsa unor anunturi economice importante, investitorii se vor concentra asupra anunturilor de pe Wall Street privind profiturile companiilor in trimestrul trei.

### PIATA VALUTARA

Dupa ce a pierdut teren in fata dolarului vineri ca urmare a anuntarii unor date peste asteptari ce sugereaza o crestere solida a economiei americane, euro a reusit sa se mentina luni dimineata in preajma a USD 1.2760/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana in aceeasi zona astazi.

Valutele Europei emergente au slabit in fata euro. Leul a deschis in crestere la 4.4115/EUR dar a atins in cursul diminetii 4.4188/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in usoara scadere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4200	0.14%	0.51%	-0.90%	-0.27%	4.4209
USDRON	3.4584	0.01%	0.90%	6.60%	6.79%	3.4514
CHFRON	3.6602	0.20%	0.51%	0.50%	1.95%	3.6614
EURUSD	1.2766	0.04%	-0.48%	-7.12%	-6.69%	1.2823
EURCHF	1.2066	-0.07%	-0.02%	-1.67%	-2.20%	1.2074

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4200	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2730	1.2800	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2060	1.2090	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2100	4.2300	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.50	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1235	1245	↑	Buy dips	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

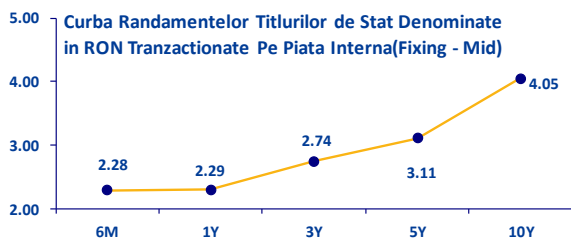
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.78	1.98	2.12	2.10	2.10
ROBOR	1.28	2.48	2.62	2.85	2.85
EURIBOR	-0.014	0.006	0.081	0.185	0.340
LIBOR USD	0.091	0.157	0.231	0.323	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	1.39- 2.20	1.91- 2.31	2.04- 2.31	2.10- 2.32	2.10- 2.31

### PIATA MONETARA

Cu doar cateva zile ramase din perioada curenta de rezerva, ratele depo ON si TN si-au continuat luni dimineata scaderea cu 50 puncte de baza in zona 0.80% - 1.30% in timp ce restul maturitatilor au ramas aproape neschimbate. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a alunecat in zona 1.39% - 2.20%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu in jur de 3.15%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.57	2.07
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.56	2.06
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.76	2.26
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.38	2.88
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.72	3.22

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.80	0.51	57.60	32.70
Jun-18	6.50	117.47	1.54	151.10	123.00
Nov-19	4.88	113.58	2.02	186.40	156.30



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,241.40	0.22%	2.03%	2.92%	-5.69%
Argint (USD/oz)	17.39	0.35%	-2.63%	-10.87%	-21.98%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Datele solide privind economia SUA comunicate vineri au redus apetitul investitorilor fata de activele de refugiu in timp ce persistenta temerilor privind perspectivele economiei globale sustin preturile metalelor pretioase. Aurul s-a mentinut luni dimineata in jurul valorii de 1,240.00 dolari pe uncie, pretul argintului a crescut la 17.34 dolari pe uncie, platina a depasit 1,265.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a fluctuat in jurul valorii de 750.00 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	146

Sursa: Reuters, valori la: 10/20/14 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