



Conform rezultatelor preliminare calculate de Markit, activitatea economica in zona euro a crescut mai incet decat se astepta in noiembrie. Indicele PMI compozit a scazut la 51.4 puncte de la 52.1 in octombrie si sub consensul de 52.3. Noile comenzi au scazut pentru prima oara din iulie 2013 desi preturile au continuat sa scada. Indicele PMI pentru servicii a coborat la 51.3 puncte de la 52.4 in octombrie si sub estimarile pentru o evolutie plata. Indicele PMI pentru activitatea manufacturiera a scazut la 50.4 puncte de la 50.7 puncte in octombrie, sub forecast-ul de 50.8. Activitatea economica a fost sub asteptari si in cea mai puternica economie a zonei, Germania.

PIATA VALUTARA

Dupa publicarea minutei Fed a carei citire sugereaza ca ratele de dobanda vor creste in 2025, dolarul american a atins un nou maxim fata de yen si s-a apreciat in fata euro. Moneda unica este tranzactionata in momentul redactarii cu putin peste USD 1.2500/EUR.

Valutele Europei emergente au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis in scadere joi la 4.4475/EUR, castigand teren in cursul diminetii pana la 4.4405/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4438	0.09%	0.70%	-0.36%	0.04%	4.4407
USDRON	3.5454	0.20%	2.83%	9.28%	8.05%	3.5411
CHFRON	3.6951	-0.04%	1.09%	1.46%	2.59%	3.6969
EURUSD	1.2520	-0.26%	-2.17%	-8.91%	-7.52%	1.2535
EURCHF	1.2016	0.04%	-0.41%	-2.08%	-2.54%	1.2014

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4350	4.4500	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2500	1.2580	↓	Sell upticks	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	304.00	306.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1190	↑	Buy dips	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

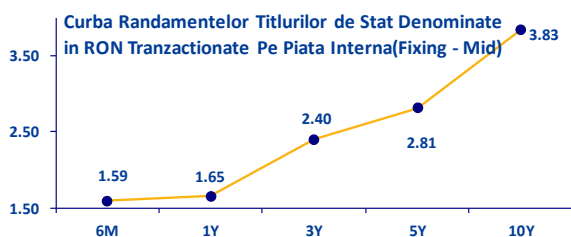
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.61	1.32	1.42	1.42
ROBOR	0.48	1.10	1.81	2.15	2.16
EURIBOR	-0.022	0.009	0.081	0.181	0.336
LIBOR USD	0.099	0.155	0.231	0.325	0.563
EUR/RON Swap yields (%)	0.02- 0.35	0.79- 1.33	1.17- 1.43	1.48- 1.63	1.75- 1.95

PIATA MONETARA

Desi ne apropiem de sfarsitul perioadei de alcatuire a rezervelor, ratele depo si curba randamentelor implicite au ramas practic neschimbate joi dimineata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei vanzand obligatiuni de stat cu maturitatea de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu cu putin peste 2.40%.



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%	2.13	1.63
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.02	2.52
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.44	2.94

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.34	0.67	75.30	49.50
Jun-18	6.50	117.89	1.33	126.20	100.30
Nov-19	4.88	113.42	2.00	184.20	157.70

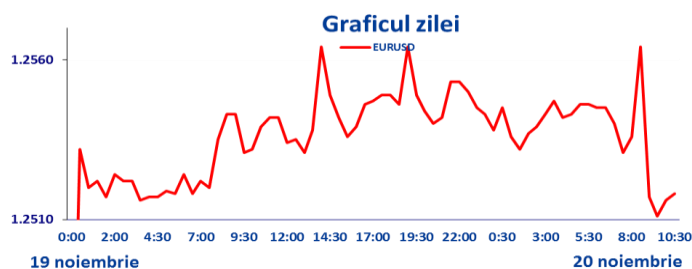


METALE PRECIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,193.10	0.79%	-4.33%	-1.08%	-6.49%
Argint (USD/oz)	16.32	0.74%	-6.53%	-16.35%	-20.08%

METALE PRECIOASE

Minuta Fed publicata ieri a aratat un grad ridicat de optimism in randul decidentilor politicii monetare care a oferit sustinere dolarului si a dus la scaderea preturilor metalelor pretioase care sunt exprimate in dolari. Pretul unciei de aur este in momentul redactarii cu putin sub 1,190.00 dolari, argintul se tranzactioneaza la 16.13 dolari pe uncie, platina este cotata nu mult peste 1,190.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se gaseste la 762.50 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	149

Sursa: Reuters, valori la: 11/20/14 12:21 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