



Investitorii au reactionat diferit la stirea ca PIB-ul Chinei a crescut in trimestrul trei al anului cu cel mai mic pas din 2009. Ritmul in care s-a extins cea de-a doua economie ca marime din lume a scazut pentru a treia oara consecutiv, dar o parte a pietei a preferat sa se concentreze asupra faptului ca incetinirea a fost sub estimari. PIB a avansat cu 7.3% YoY in scadere de la 7.5% raportat dupa al doilea trimestru dar cu putin peste 7.2% asteptat de piata. Productia industrială in China a crescut in septembrie cu 8.0% YoY dupa ce in august cresterea era de 6.90% iar vanzarile de retail au crescut in aceeasi perioada cu 11.60% in tip ce cu o luna inainte crescuse cu 11.90%.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro a continuat sa reduca din pierderile recente fata de dolarul american atingand USD 1.2839/EUR revenind insa in momentul redactarii in jurul nivelului USD 1.2760/EUR.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4185/EUR si a ramas in intervalul 4.4145 - 4.4195/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4193	0.14%	0.46%	-0.91%	-0.29%	4.4170
USDRON	3.4567	0.21%	0.98%	6.54%	6.74%	3.4570
CHFRON	3.6566	0.03%	0.40%	0.40%	1.85%	3.6596
EURUSD	1.2771	-0.21%	-0.61%	-7.09%	-6.65%	1.2773
EURCHF	1.2073	0.07%	0.00%	-1.61%	-2.14%	1.2064

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2800	1.2850	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2060	1.2090	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2200	4.2350	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.50	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1245	1255	↑	Buy dips	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	1.87	2.01	2.06	2.08
ROBOR	0.66	2.37	2.51	2.81	2.83
EURIBOR	-0.014	0.006	0.081	0.184	0.337
LIBOR USD	0.092	0.156	0.232	0.323	0.547
EUR/RON Swap yields (%)	0.03- 0.79	1.68- 2.08	1.82- 2.08	1.91- 2.11	1.96- 2.17

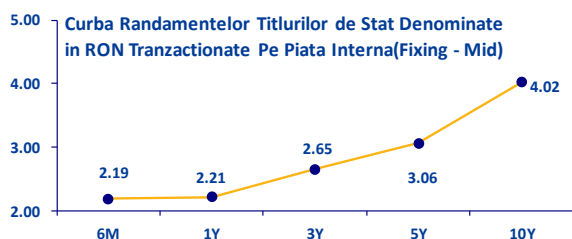
PIATA MONETARA

Marti dimineata, ratele depo ON si TN si-au continuat scaderea cu 60 puncte de baza in zona 0.15% - 0.67% ramanand doar doua zile din perioada curenta de rezerva, in timp ce restul maturitatilor au ramas aproape neschimbate. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a alunecat in zona negativa.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 3.09% si un randament maxim de 3.10%.

Conform unor stiri din piata Romania intentioneaza sa vanda pe pietele internationale obligatiuni de tip benchmark denumite in euro cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca randamentul acestora sa fie in jurul a 2.85%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.56	2.06
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.55	2.05
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.74	2.24
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.35	2.85
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.69	3.19

EUROBOND-uri ROMANESTI

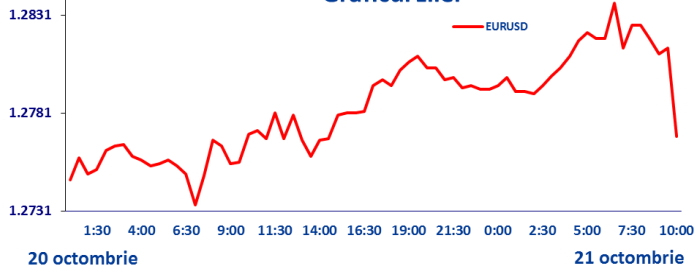
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.47	1.26	126.20	107.50
Jun-18	6.50	117.74	1.47	143.80	113.30
Nov-19	4.88	113.53	2.03	186.40	155.90



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,247.50	0.03%	2.64%	3.43%	-5.23%
Argint (USD/oz)	17.42	-0.23%	-2.13%	-10.71%	-21.85%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata dupa ce anuntul incetinirii cresterii PIB in China in 3Q14 a starnit griji cu privire la ritmul de expansiune al economiei globale. Aurul a depasit 1,250.00 dolari pe uncie ajutat de caracteristica sa de activ de refugiu, pretul argintului a crescut la 17.45 dolari pe uncie, platina a fluctuat in jurul valorii de 1,270.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul s-a tranzactionat la 758.30 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: 10/21/14 1:04 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