



Seful BCE a vorbit vineri la un congres bancar reafirmand disponibilitatea bancii de a actiona in cazul in care inflatia ramane scazuta. Oficialul a spus ca indicatorii asteptarilor pe termen scurt privind inflatia au coborat la niveluri excesiv de joase. BCE va recalibra dimensiunea, ritmul si compozitia pachetelor de active pe care le va achizitiona pentru a contracara riscul cladirii asteptarii unei perioade indelungate in care inflatia sa ramana scazuta. In opinia sa situatia economica in zona euro este dificila si forta de crestere a economiei ramane redusa; indicii PMI anuntati ieri arata ca o revenire puternica nu este de asteptat pe termen scurt. Consideram ca discursul a avut rolul de a intari asteptarile pietei pentru masuri hotarate ale BCE dar deasemenea este menit sa puna presiune pe politicieni in primul rand pentru a adopta reforme si in al doilea rand pentru a accepta linia politicii bancii.

PIATA VALUTARA

In urma discursului sefului BCE la Congresul Bancar European, euro a pierdut teren fata de dolar atingand USD 1.2423/EUR. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in jurul nivelului 1.2440.

Valutele Europei emergente au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis in scadere vineri la 4.4415/EUR, ramanand in intervalul ingust dintre 4.4412/EUR si 4.4435/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4438	0.09%	0.68%	-0.36%	0.01%	4.4421
USDRON	3.5664	0.72%	2.75%	9.93%	7.88%	3.5472
CHFRON	3.6919	-0.08%	0.95%	1.37%	2.34%	3.6976
EURUSD	1.2446	-0.73%	-2.11%	-9.45%	-7.38%	1.2539
EURCHF	1.2028	0.11%	-0.31%	-1.98%	-2.31%	1.2014

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4350	4.4450	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2450	1.2550	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	303.50	305.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1200	↓	Sell upticks	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

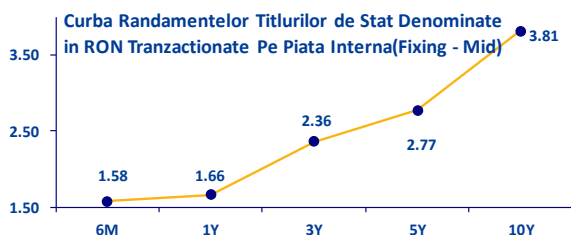
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.62	1.32	1.41	1.41
ROBOR	0.46	1.10	1.81	2.14	2.15
EURIBOR	-0.023	0.009	0.081	0.181	0.336
LIBOR USD	0.099	0.155	0.233	0.329	0.562
EUR/RON Swap yields (%)	0.08-0.35	0.79-1.33	1.17-1.43	1.48-1.68	1.75-1.95

PIATA MONETARA

In ultima zi a perioadei de alcatuire a rezervelor, ratele depo si curba randamentelor implicite au ramas practic neschimbate cu exceptia TN care au crescut cu 50 puncte de baza ca urmare a faptului ca vor ajunge la maturitate in perioada urmatoare de formare a rezervelor.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi cinci sute milioane lei vanzand obligatiuni de stat cu maturitatea de trei ani platind un randament mediu de 2.39% si un randament maxim de 2.42%. Rezultatul bun al licitatiei a fost in linie cu evolutia pietei secundare pe care isi facusera aparitia deja de dimineata cumparatorii (mai ales pentru titlurile de pe segmentele de termen mediu si lung ale curbei).



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%	2.11	1.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.99	2.49
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.41	2.91

EUROBOND-uri ROMANESTI

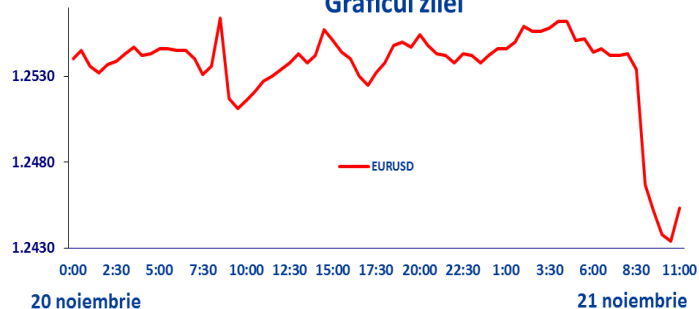
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.29	0.81	81.70	63.70
Jun-18	6.50	117.92	1.32	128.90	102.20
Nov-19	4.88	113.41	2.00	188.40	160.90



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,197.77	0.31%	-4.15%	-0.70%	-3.70%
Argint (USD/oz)	16.37	0.31%	-6.67%	-16.09%	-17.57%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste vineri dimineata. Pretul unciei de aur s-a mentinut cu putin sub 1,190.00 dolari, argintul se tranzactioneaza la 16.18 dolari pe uncie, platina este cotata nu mult peste 1,210.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se gaseste la 773.75 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: 11/21/14 12:41 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