



Marti, articolele din presa care spuneau ca Banca Centrala Europeana ia in considerare posibilitatea achizitiei de obligatiuni corporatiste de pe piata secundara incepand din 2015 ca o masura de stimulare economica, au intarit moralul pietei. In septembrie, exporturile Japoniei au inregistrat cea mai mare crestere din ultimele sapte luni, fiind cu 6.90% superioare celor inregistrate anul trecut in aceeasi perioada. Urmand scaderii de 1.30% postata luna anterioara, exporturile au depasit cresterea estimata de piata de 6.80%. Importurile au crescut si ele cu 6.20% (peste consensul de 3.00%) venind dupa scaderea din august de 1.40%. Tinand cont de structura comerului Japoniei, importurile in crestere sugereaza ca exporturile vor continua sa creasca; totusi aceasta crestere va fi probabil tinuta in frau de cresterea mai lenta a economiei globale.

PIATA VALUTARA

Stirile ca BCE ar putea incepe sa cumpere obligatiuni corporatiste de pe piata secundara incepand cu anul viitor a impins euro spre un nou minim al ultimei saptamani fata de dolar la USD 1.2680/EUR. In momentuo redactarii perechea se mentine sub 1.2700.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro si miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4180/EUR si a ramas in intervalul 4.4150 - 4.4180/EUR. Consideram ca RON va incheia si azi sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4194	0.12%	0.47%	-0.91%	-0.28%	4.4170
USDRON	3.4759	0.14%	1.55%	7.14%	7.33%	3.4570
CHFRON	3.6585	0.03%	0.45%	0.45%	1.91%	3.6596
EURUSD	1.2700	-0.11%	-1.16%	-7.60%	-7.17%	1.2762
EURCHF	1.2065	-0.01%	-0.07%	-1.68%	-2.20%	1.2068

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)	1240	1250	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

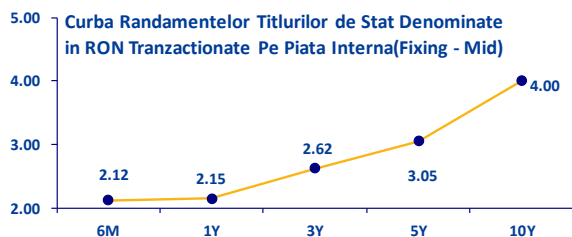
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	1.81	2.00	2.03	2.03
ROBOR	0.64	2.31	2.50	2.78	2.78
EURIBOR	-0.003	0.008	0.082	0.186	0.339
LIBOR USD	0.091	0.153	0.231	0.323	0.541
EUR/RON Swap yields (%)	0.03- 0.79	1.87- 2.27	1.84- 2.10	1.91- 2.11	1.99- 2.14

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata, ratele depo ON si TN si segmentul scurt al curbei randamentelor implicate au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Marti guvernul a vandut pe pietele internationale un miliard cinci sute milioane euro in obligatiuni de tip benchmark denumite in euro cu maturitate de zece ani platind un randament de 2.97%, cererea ridicata ajutand la obtinerea costului relativ scazut.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.46	1.96
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.46	1.96
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.65	2.15
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.30	2.80
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.65	3.15

EUROBOND-uri ROMANESTI

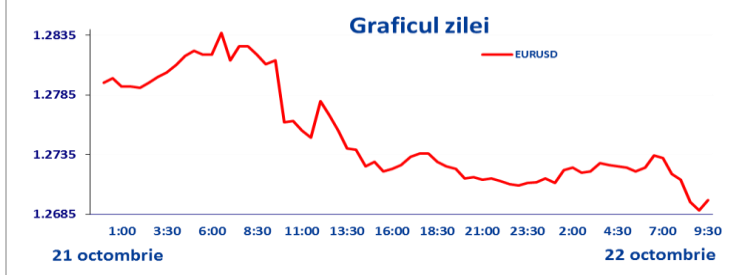
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.72	0.65	67.50	45.80
Jun-18	6.50	117.45	1.54	151.00	121.00
Nov-19	4.88	113.57	2.02	186.60	154.40



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,247.15	-0.20%	2.61%	3.40%	-5.26%
Argint (USD/oz)	17.42	-0.68%	-2.13%	-10.71%	-21.85%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas la nivele ridicate si miercuri dimineata sustinute de grijele cu privire la ritmul de expansiune al economiei globale. Aurul s-a mentinut in jurul a 1,250.00 dolari pe uncie, pretul argintului a sazut la 17.36 dolari pe uncie, platina a fluctuat in jurul valorii de 1,270.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul s-a tranzactionat la 770.00 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	148

Sursa: Reuters, valori la: 10/22/14 12:29 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