



Markit a facut publice joi rezultatele preliminare ale sondajului privind activitatea economica in zona euro in octombrie. Indicele compozit PMI care urmareste aceasta activitate a crescut la 52.2 puncte de la valoarea postata in septembrie de 52.0 si deasupra asteptarilor pietei de 51.7 puncte. Indicele care urmareste activitatea din servicii a ramas la valoarea anterioara de 52.4 puncte in timp ce consensul era pentru o scadere la 52.0 iar indicele urmarind activitatea din sectorul manufacturier a avansat la 50.7 puncte de la 50.3 in luna precedenta, piata asteptand o cadere sub limita ce desparte cresterea de contractie la 49.9 puncte. Vestea proasta este ca aceasta crestere a fost sustinuta de scaderea preturilor ceea ce va pune o noua povara pe umerii BCE.

BNR a publicat indicatorii monetari pentru septembrie. Masa monetara in sens larg a crescut cu 0.3% fata de luna anterioara la RON 243.43bn iar masa monetara in sens restrans s-a redus cu 0.3% in aceeasi perioada la RON 105.24bn. Creditul neguvernamental a scazut cu 0.2% la RON 213.07bn (creditele in lei crescand cu 0.6% MoM la RON 92.22bn in timp ce creditele acordate in valuta au scazut cu 0.8% la RON 120.85bn). Depozitele clientilor neguvernamentali au crescut cu 0.6% MoM la RON 216.54bn.

## PIATA VALUTARA

In dimineata de joi euro a atins un nou minim al ultimelor doua saptamani in fata dolarului la USD 1.2612/EUR revenindu-si catre USD 1.2665/EUR sustinut de anunturile peste asteptari privind activitatea economica din zona euro in octombrie.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. In ciuda estimarilor noastre leul a inchis ieri in scadere la 4.4290/EUR probabil ca urmare a declaratiilor unui oficial al BNR care sugerau o continuare sustinuta ciclului de relaxare a politicii economice; dupa ce a deschis la 4.4230/EUR leul a ramas in intervalul 4.4230 - 4.4260/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4254	-0.01%	0.60%	-0.78%	0.00%	4.4166
USDRON	3.4900	0.00%	1.96%	7.57%	8.69%	3.4793
CHFRON	3.6610	-0.22%	0.52%	0.52%	2.05%	3.6611
EURUSD	1.2666	0.14%	-1.42%	-7.85%	-8.08%	1.2693
EURCHF	1.2069	0.07%	-0.03%	-1.65%	-2.10%	1.2062

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4300	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2600	1.2680	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2060	1.2090	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2200	4.2400	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1235	1245	↓	Sell upticks	1300	1400

## DOBANZI DE REFERINTA

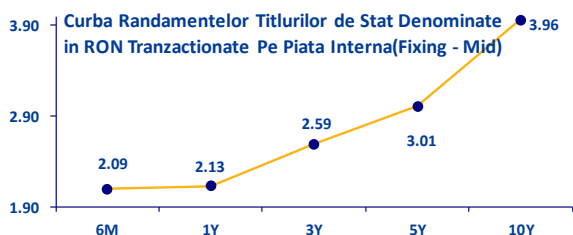
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.13	1.75	1.98	2.02	2.01
ROBOR	0.63	2.25	2.48	2.77	2.76
EURIBOR	0.012	0.009	0.084	0.187	0.341
LIBOR USD	0.092	0.153	0.233	0.323	0.542
EUR/RON Swap yields (%)	0.39- 1.00	2.02- 2.40	1.90- 2.16	1.95- 2.15	2.02- 2.17

## PIATA MONETARA

In ultima zi a perioadei de rezerve curente, ratele depo ON au ramas aproape neshimbate in zona 0.13% - 0.63% in timp ce maturitatile TN s-au positionat deja catre 1.60% - 2.09%. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat usor cu ON in prejma nivelului de 0.50% si TN in jurul 2.40%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de zece ani. Ne asteptam ca randamentul mediu sa se situeze aproape de 3.93%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.39	1.89
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.39	1.89
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.60	2.10
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.28	2.78
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.64	3.14

## EUROBOND-uri ROMANESTI

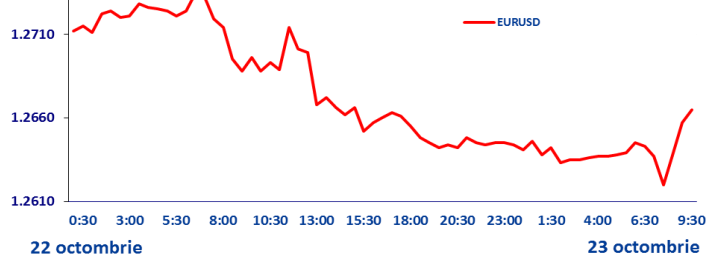
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.67	0.69	72.20	49.20
Jun-18	6.50	117.28	1.58	152.90	124.40
Nov-19	4.88	113.61	2.00	184.60	153.00



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,240.47	-0.08%	2.06%	2.84%	-7.51%
Argint (USD/oz)	17.15	-0.12%	-3.65%	-12.10%	-24.55%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase nu s-au schimbat semnificativ joi dimineata, cautand inca directia viitoarei evolutii. Aurul se tranzactioneaza in apropierea nivelului de 1,240.00 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza in jurul a 17.12 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin peste 1,255.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul se tranzactioneaza la 765.00 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: 10/23/14 12:27 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