



Saptamana incepe cu o zi modesta din punctul de vedere al anunturilor economice. Indicele care urmareste evolutia climatului de afaceri in Germania, calculat de Ifo a crescut surprinzator in noiembrie la 104.7 puncte de la 103.2 puncte in octombrie, in timp ce piata se astepta la o scadere la 103.0. Indicele privind conditiile curente si cel care evalueaza asteptarile au crescut si ele este valorile din octombrie si peste forecastul pietei. Desi vestile sunt bune, ele au nevoie sa fie validate si de alte observatii inainte de a putea afirma ca cea mai puternica economie a Europei isi revine.

PIATA VALUTARA

Euro este tranzactionat luni dimineata in apropierea noului minim fata de dolar atins la USD 1.2357/EUR. Slabirea vine in urma discursului sefului BCE la Congresul Bancar European care lasa sa se inteleaga ca relaxarea politicii monetare va fi mai agresiva decat asteptarile.

Zlotul si coroana s-au intarit fata de euro in timp ce forintul si leul au pierdut teren fata de moneda unica europeana luni dimineata. RON a deschis in scadere la 4.4390/EUR tranzactionandu-se in momentul redactarii la 4.4355/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in usoara crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4360	-0.02%	0.39%	-0.54%	0.01%	4.4412
USDRON	3.5758	-0.12%	2.53%	10.22%	9.00%	3.5697
CHFRON	3.6866	-0.11%	0.65%	1.22%	2.45%	3.6935
EURUSD	1.2400	0.10%	-2.13%	-9.79%	-8.25%	1.2422
EURCHF	1.2025	0.10%	-0.31%	-2.00%	-2.43%	1.2024

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4400	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2350	1.2450	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2020	1.2050	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	303.00	305.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1210	↓	Sell upticks	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

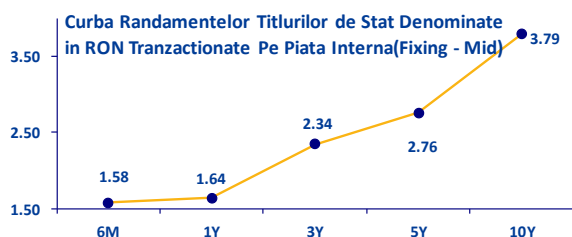
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.46	0.61	1.32	1.42	1.42
ROBOR	0.94	1.10	1.81	2.15	2.16
EURIBOR	-0.011	0.009	0.081	0.181	0.334
LIBOR USD	0.102	0.155	0.233	0.327	0.564
EUR/RON Swap yields (%)	0.75- 1.32	0.79- 1.33	1.19- 1.45	1.46- 1.66	1.75- 1.95

PIATA MONETARA

Luni dimineata ratele depo pe termen scurt au crescut cu doar 40 puncte de baza iar segmentul stang al curbei randamentelor implicite se gaseste in jurul nivelului 1.00%, sub nivelul uzual intalnit in prima zi a unei perioade de alcatuire a rezervelor.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca un randament mediu cu putin peste 2.95%.



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	101.20	1.04	112.20	86.40
Jun-18	6.50	117.90	1.32	129.80	103.70
Nov-19	4.88	114.10	1.87	174.30	147.20

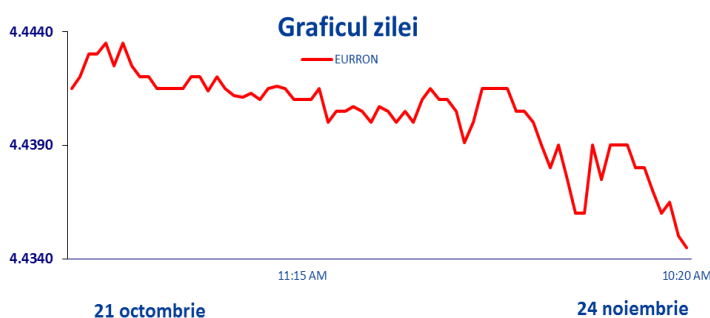


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,196.35	-0.45%	-2.89%	-0.81%	-4.52%
Argint (USD/oz)	16.39	-0.61%	-4.88%	-15.99%	-19.42%

METALE PRETIOASE

Pretul unciei de aur s-a tranzactionat luni dimineata in apropierea maximului ultimelor trei saptamani atins vineri la 1,207.70 dolari pe seama sperantelor ca neasteptata taiere a ratelor in China va favoriza cumpararea metalului galben. Argintul se tranzactioneaza la 16.33 dolari pe uncie, platina este cotata nu mult sub 1,220.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se gaseste la 788.00 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	146

Sursa: Reuters, valori la: 11/24/14 12:28 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