



Marti, investitorii asteapta discursul guvernatorului Bancii Angliei in fata parlamentului britanic si a doua citire a PIB pentru trimestrul trei in SUA; piata asteapta o revizuire negativa a cresterii economice la doar 3.3% de la 3.5% dupa primul anunt. Astazi in SUA vor mai fi anuntati indicii increderii consumatorilor si indicii CaseShiller 20 al preturilor caselor.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, EURUSD s-a tranzactionat intr-un interval ingust in jurul valorii 1.2435. Ne asteptam ca perechea sa se tranzactioneze calm pana la cea de-a doua citire a PIB pe trimestrul trei in SUA.

Forintul a pierdut teren in fata monedei unice marti dimineata inaintea intalnirii de politica monetara a bancii centrale in timp ce zlotul s-a intarit in fata euro pe seama anuntului in Polonia a unei rate a somajului mai mica decat cea estimata. RON a deschis in crestere la 4.4320/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4360/EUR se tranzactioneaza la 4.4345/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	4.4361	0.12%	0.27%	-0.54%	0.01%	4.4347
USDRON	3.5628	0.06%	2.28%	9.82%	8.61%	3.5758
CHFRON	3.6838	-0.04%	0.43%	1.14%	2.37%	3.6877
EURUSD	1.2437	-0.04%	-2.05%	-9.52%	-7.98%	1.2410
EURCHF	1.2026	0.04%	-0.25%	-2.00%	-2.42%	1.2027

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4400	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2300	1.2460	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2020	1.2040	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

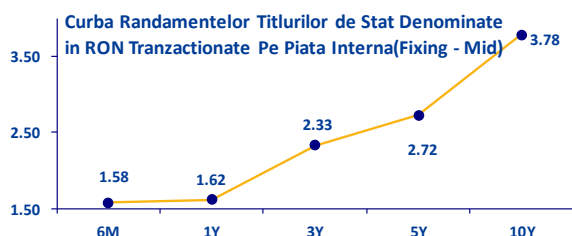
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.43	0.58	1.31	1.42	1.43
ROBOR	0.90	1.07	1.80	2.15	2.16
EURIBOR	-0.011	0.009	0.081	0.182	0.332
LIBOR USD	0.102	0.154	0.234	0.327	0.564
EUR/RON Swap yields (%)	0.87- 1.36	0.72- 1.21	1.15- 1.41	1.40- 1.60	1.70- 1.91

PIATA MONETARA

Marti dimineata ratele depo pe termen scurt au scazut cu trei puncte de baza iar segmentul stang al curbei randamentelor implicate a urcat cu aproape zece puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planului trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de cinci ani platind un randament de 2.93%. Interesul investitorilor oglindit si de raportul intre intentia de cumparare si oferta de 6.6 a impins randamentele cu putin sub estimarile noastre de 2.95%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.82	1.32
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.81	1.31
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.08	1.58
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.94	2.44
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.37	2.87

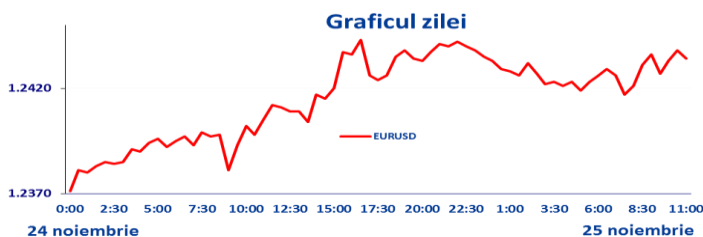
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.18	1.07	114.60	90.50
Jun-18	6.50	118.20	1.23	121.70	95.50
Nov-19	4.88	114.14	1.86	173.90	147.10



METALE PRECIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,202.33	0.39%	-1.90%	-0.32%	-4.04%
Argint (USD/oz)	16.74	1.27%	-2.56%	-14.20%	-17.70%



METALE PRECIOASE

Marti dimineata, pretul aurului s-a mentinut in jurul nivelului 1,200.00 dolari pe uncie, suportul pentru un vot afirmativ la referendumul din Elvetia la care se va decide asupra obligativitatii bancii centrale sa pastreze 20% din rezerve in aur fiind in scadere. Preturile celorlalte metale pretioase au crescut usor: argintul se tranzactioneaza la 16.64 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,215.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se situeaza la 791.00 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: 11/25/14 12:50 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