



Presedintele Comisiei Europene a declarat miercuri ca zona euro se gaseste intr-o „capcana investitionala” investitorii privati ezitand sa finanteze noi proiecte desi nu duc lipsa de lichiditate. UE intentioneaza sa ofere garantiile necesare pentru acoperirea riscurilor initiale ale unor proiecte de infrastructura incercand sa atraga 315 miliarde euro din surse private. Oficialul a spus ca planul va reprezenta un al treilea pilon (adaugat reformelor structurale si reducerii deficitelor publice) al strategiei menite sa ajute economiile zonei euro.

In SUA este o zi cu mai multe anunturi decat in mod obisnuit deoarece joi este Thanksgiving. Investitorii vor fi atenti indeosebi la datele privind comenzile bunurilor de folosinta indelungata in octombrie, numarul cererilor initiale de asistenta la somaj si la numarul de case noi vandute in octombrie.

#### PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata euro a cedat in fata dolarului o parte din castigul de ieri in urma declaratiilor unuia din vicepresedintii BCE conform careia banca va fi gata in 1Q15 sa inceapa achizitia de obligatiuni suverane, decizia de a porni acest program ramanand a fi una „de pura politica monetara”. Moneda unica este tranzactionata in momentul redactarii in jurul nivelului USD 1.2455/EUR.

Leul a urmat cu o intarziere de o zi respectiv doua zile evolutia zlotului si a coroanei apreciindu-se in fata euro miercuri. RON a deschis la 4.4300/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4155/EUR se tranzactioneaza la 4.4200/EUR.

#### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4225	-0.20%	-0.03%	-0.84%	-0.29%	4.4200
USD RON	3.5462	-0.21%	1.80%	9.30%	8.10%	3.5479
CHF RON	3.6744	-0.26%	0.17%	0.89%	2.11%	3.6751
EURUSD	1.2457	-0.14%	-1.89%	-9.37%	-7.83%	1.2424
EURCHF	1.2030	0.04%	-0.22%	-1.96%	-2.39%	1.2030

#### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4350	↓	Sell upticks	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2430	1.2520	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2020	1.2040	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.50	307.50	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	Buy dips	1400

#### DOBANZI DE REFERINTA

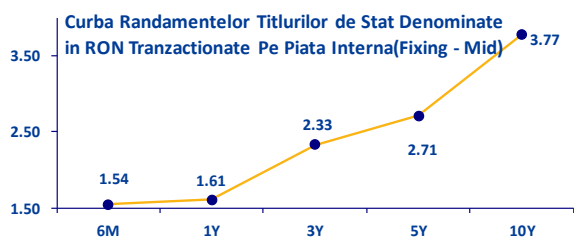
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.35	0.54	1.29	1.40	1.41
ROBOR	0.83	1.02	1.78	2.13	2.15
EURIBOR	-0.006	0.009	0.081	0.181	0.332
LIBOR USD	0.103	0.156	0.236	0.329	0.565
EUR/RON Swap yields (%)	1.03- 1.43	0.69- 1.18	1.08- 1.35	1.37- 1.57	1.66- 1.86

#### PIATA MONETARA

Miercuri dimineata ratele depo pe termen scurt au cotinuat scaderea cu doua - trei puncte de baza in timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat cu aproximativ zece puncte de baza.

#### PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei a fost calma miercuri dimineata, investitorii parand ca asteapta anuntul Ministerului Finantelor privind programul licitatiilor din Ina decembrie.



#### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.79	1.29
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.78	1.28
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.07	1.57
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.94	2.44
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.36	2.86

#### EUROBOND-uri ROMANESTI

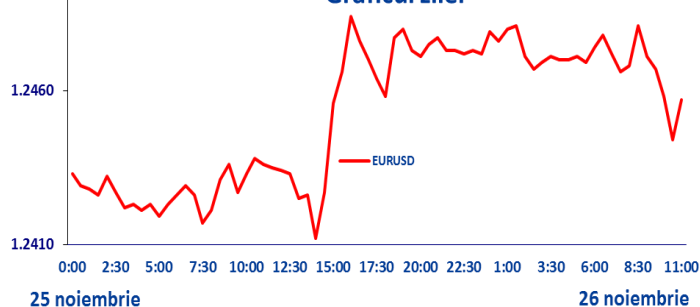
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.18	1.03	112.00	86.20
Jun-18	6.50	118.27	1.21	119.60	92.50
Nov-19	4.88	114.08	1.87	175.30	148.50



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,196.40	-0.44%	-2.39%	-0.81%	-4.52%
Argint (USD/oz)	16.60	-0.90%	-3.38%	-14.92%	-18.39%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat miercuri dimineata in intervale inguste inaintea Thanksgiving Day din SUA. Pretul aurului s-a mentinut in jurul nivelului 1,200.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza peste 16.50 dolari pe uncie, platina este cotate la 1,220.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se situeaza la 797.00 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: 11/26/14 1:03 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, 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