



Indicele care urmareste moralul in companiile germane a scazut in octombrie pentru a sasea luna consecutiv la 103.2 puncte, un minim din decembrie 2012. Anuntul se situeaza sub estimarile pietei de 104.3 puncte. Indicele conditiilor curente a scazut la 108.40 puncte de la 110.50 in septembrie si sub forecastul de 110.00 puncte. Indicele urmarind asteptarile a scazut la 98.30 puncte atat sub citirile anterioare cat si sub consensus. Datele sugereaza o performanta slaba a celei mai mari economii europene in 4Q14.

### PIATA VALUTARA

Luni dimineata, euro a castigat teren fata de dolar dupa ce testul de stres efectuat de BCE a dovedit ca bancile din zona euro sunt mai pregatite decat sa credea sa faca fata unor conditii dificile, revenind in cursul zilei catre valoarea de deschidere de USD 1.2681/EUR in urma anuntului slab privind sentimentul mediului de afaceri in Germania.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro luni dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4220/EUR, pierzand teren apoi si testand nivelul de 4.4270/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4279	0.20%	0.38%	-0.72%	-0.25%	4.4255
USDRON	3.4908	0.13%	0.40%	7.60%	8.40%	3.4914
CHFRON	3.6668	0.11%	0.20%	0.68%	2.02%	3.6703
EURUSD	1.2670	0.00%	-0.10%	-7.82%	-8.08%	1.2659
EURCHF	1.2060	-0.02%	-0.06%	-1.72%	-2.32%	1.2060

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4300	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2650	1.2730	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2050	1.2070	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2100	4.2300	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1225	1235	↓	Sell upticks	1300	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

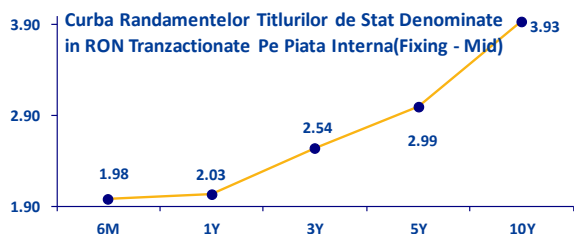
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.51	1.59	1.83	1.92	1.93
ROBOR	2.01	2.09	2.33	2.67	2.68
EURIBOR	0.018	0.012	0.085	0.188	0.341
LIBOR USD	0.091	0.152	0.233	0.323	0.543
EUR/RON Swap yields (%)	2.23- 2.84	1.70- 2.04	1.72- 2.04	1.85- 2.05	1.90- 2.09

### PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt au scazut in intervalul 1.50% - 2.00% in timp ce maturitatile de un an se tranzactioneaza cu 5bps mai jos in zona 1.93% - 2.68%. Lichiditatea pietei imbunatatita de ajungerea la maturitate a unor obligatiuni a impins in jos la 2.25% - 2.85% si segmentul scurt al curbei randamentelor implicite

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni si opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele platite sa fie de 2.00% respectiv de 2.02%



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.26	1.76
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.25	1.75
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.49	1.99
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.22	2.72
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.59	3.09

### EUROBOND-uri ROMANESTI

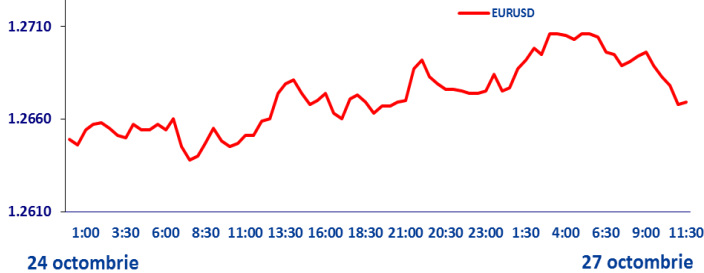
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.67	0.63	66.50	44.40
Jun-18	6.50	117.17	1.60	155.40	126.80
Nov-19	4.88	113.54	2.02	185.30	153.70



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,230.40	-0.13%	0.85%	2.01%	-9.05%
Argint (USD/oz)	17.25	0.12%	-2.60%	-11.58%	-23.57%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat vineri si luni dimineata in intervale inguste. Aurul fluctueaza in momentul redactarii in jurul nivelului de 1,230.00 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,251.75 dolari pe uncie, pretul argintului a crescut la 17.20 dolari pe uncie in timp ce paladiul este tranzactionat la 779.00 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	150

Sursa: Reuters, valori la: 10/27/14 1:16 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