



Conform Comisiei Europene, sentimentul economic in tarile din zona euro a crescut usor in noiembrie la 100.8 puncte de la 100.7 in octombrie in timp ce piata se astepta la o scadere la 100.3 puncte. Indicele care urmareste calitatea climatului de afaceri a crescut la 0.18 puncte de la 0.06 in luna octombrie.

### PIATA VALUTARA

Euro a scazut sub USD 1.2500/EUR inaintea anuntarii datelor preliminare privind inflatia in Germania. Investitorii au pedepsit moneda unica dupa ce IPC in Spania au venit sub estimari crescand nivelul asteptarilor unui raspuns agresiv din partea BCE. In momentul redactarii euro se tranzactioneaza la USD 1.2468/EUR.

Leul a pastrat deocamdata cea mai mare parte a castigului de ieri in fata euro, castig inregistrat se pare in urma unui ordin semnificativ. RON a deschis la 4.4175/EUR si dupa ce a retestat maximul ultimelor patru saptamani atins ieri la 4.4150/EUR se tranzactioneaza la 4.4200/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4228	0.17%	-0.03%	-0.83%	-0.36%	4.4200
USDRON	3.5421	0.36%	1.68%	9.18%	8.30%	3.5479
CHFRON	3.6762	0.11%	0.22%	0.94%	1.89%	3.6751
EURUSD	1.2472	-0.26%	-1.77%	-9.26%	-8.10%	1.2475
EURCHF	1.2019	0.02%	-0.31%	-2.05%	-2.31%	1.2026

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	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	307.00	309.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1190	1210	↑	Buy dips	Buy dips	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

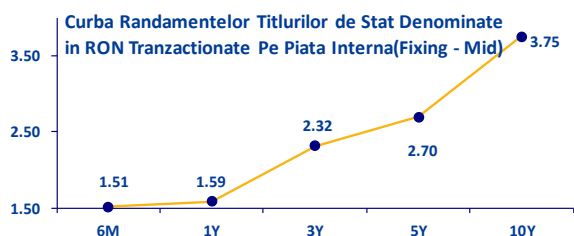
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.26	0.44	1.27	1.39	1.40
ROBOR	0.74	0.94	1.76	2.12	2.13
EURIBOR	0.017	0.009	0.082	0.182	0.334
LIBOR USD	0.102	0.156	0.236	0.332	0.565
EUR/RON Swap yields (%)	1.03- 1.43	0.69- 1.18	1.08- 1.35	1.37- 1.57	1.66- 1.86

### PIATA MONETARA

Joi dimineata ratele depo pe termen scurt au scazut cu aproximativ zece puncte de baza in timp ce curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata.

### PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor suverane denumite in lei a ramas calma si joi dimineata in timp ce investitorii asteapta programul licitatiilor din luna decembrie.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.77	1.27
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.76	1.26
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.05	1.55
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.92	2.42
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.34	2.84

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.25	0.72	77.70	55.20
Jun-18	6.50	118.32	1.19	122.20	90.10
Nov-19	4.88	114.12	1.85	174.50	146.50

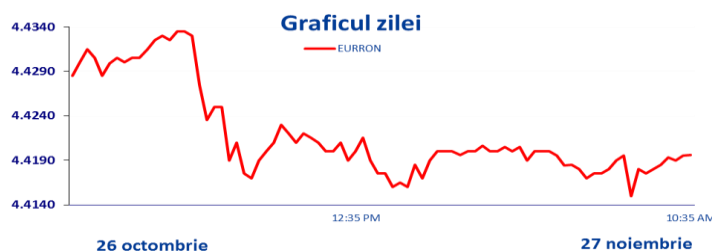


## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,196.61	-0.13%	-2.37%	-0.79%	-3.79%
Argint (USD/oz)	16.44	-0.60%	-4.31%	-15.74%	-17.51%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au intors in apropierea valorilor de deschidere de la minimele atinse in cursul diminetii de joi. Nu ne asteptam la o volatilitate semnificativa de Thanksgiving Day, investitorii americani fiind absenti. Pretul aurului s-a mentinut in jurul nivelului 1,200.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza peste 16.35 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,220.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se situeaza usor sub 800.00 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	140

Sursa: Reuters, valori la: 11/27/14 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.