



Investitorii asteapta intalnirea de politica monetara a Fed ce va incepe azi. Pietele estimeaza ca banca centrala va anunta incetarea operatiunilor de achizitie a activelor financiare in timp ce va mentine ratele de dobanda neschimbate pentru o perioada de timp. Astazi sunt asteptate in SUA anunturile privind vanzarile in septembrie ale bunurilor de folosinta indelungata, indicele CaseShiller al preturilor caselor si indicele masurand increderea consumatorilor.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, dolarul a redus din pierderile inregistrate ieri in fata euro inaintea sedintei de doua zile a Fed. Pietele asteapta sa primeasca maine mesajul ca banca centrala a SUA este inca departe de momentul in care va incepe cresterea ratelor. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza cu putin sub 1.2700.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro in dimineata de marti. Leul a deschis in crestere la 4.4260/EUR, intarindu-se fata de moneda unica pana la 4.4185/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4220	-0.05%	0.36%	-0.85%	-0.38%	4.4255
USDRON	3.4793	-0.11%	0.18%	7.24%	8.05%	3.4914
CHFRON	3.6613	-0.19%	0.21%	0.53%	1.86%	3.6703
EURUSD	1.2695	-0.02%	0.09%	-7.64%	-7.90%	1.2679
EURCHF	1.2066	0.08%	-0.01%	-1.67%	-2.28%	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	1.2750	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2050	1.2070	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2200	4.2350	↑	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	1.13	1.36	1.70	1.79	1.81
ROBOR	1.63	1.86	2.20	2.54	2.56
EURIBOR	0.018	0.012	0.088	0.189	0.341
LIBOR USD	0.090	0.153	0.233	0.323	0.542
EUR/RON Swap yields (%)	1.62- 2.43	1.51- 1.90	1.47- 1.80	1.63- 1.83	1.79- 1.97

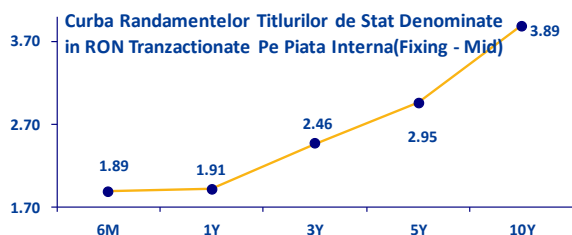
PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt au scazut cu 40 puncte de baza, maturitatile 1M-3M au alunecat cu 20 puncte de baza in timp ce maturitatile de un an se tranzactioneaza cu 10bps mai jos. Lichiditatea pietei a impins in jos la 1.70% - 2.45% si segmentul scurt al curbei randamentelor implicite

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planurilor 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 platind pentru ambele titluri randamente medii de 1.90%. Lichiditatea pietei monetare si interesul ridicat pentru titlurile de stat au dus randamentele sub asteptarile noastre.

Marti, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute cinci sute milioane in obligatiuni cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca randamentul mediu sa se situeze in jurul a 2.60%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.16	1.66
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.15	1.65
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.40	1.90
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.18	2.68
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.55	3.05

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.37	1.34	137.30	115.40
Jun-18	6.50	117.15	1.60	155.70	125.90
Nov-19	4.88	113.53	2.02	185.10	153.80

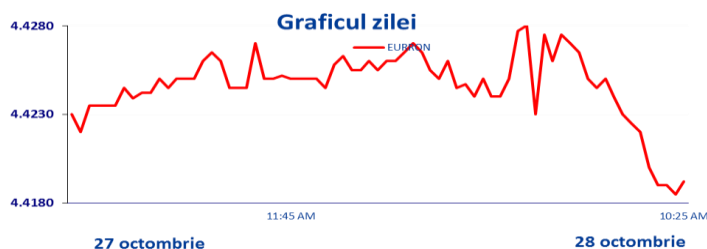


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,229.06	0.28%	1.06%	1.90%	-9.15%
Argint (USD/oz)	17.27	0.52%	-1.65%	-11.48%	-23.48%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut usor marti inainte de sedinta de doua zile a Fed. Aurul a atins in cursul diminetii un nou minim al ultimelor doua saptamani la 1,222.20 dolari pe uncie revenind apoi la 1,230.00 dolari pe uncie, platina fluctueaza in jurul a 1,252.50 dolari pe uncie, pretul argintului a crescut la 17.21 dolari pe uncie in timp ce paladiul urcat la 785.00 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	151

Sursa: Reuters, valori la: 10/28/14 12:37 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.