



Vanzarile de retail s-au imbunatatit in octombrie in Germania peste asteptarile pietei cu 1.9% fata de luna septembrie si cu 1.7% fata de octombrie 2013. Datele pentru septembrie au fost revizuite indicand o scadere cu 2.8% fata de august de la o scadere de 3.2% anuntata cu o luna in urma. Raportul preliminar privind inflatia in noiembrie in zona euro indica o rata anuala de 0.3% situata in interiorul zonei numita de BCE drept „periculoasa”.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a intarit fata de celelalte valute majore dupa decizia OPEC de a mentine productia la nivelul actual in timp ce moneda unica s-a aflat sub presiune inaintea anuntului inflatiei in zona euro. In consecinta perechea s-a tranzactionat in jurul 1.2430 pana la publicarea IPC dupa care a urcat putin sub 1.2460.

Monedele Europei emergente au pierdut teren in fata euro vineri dimineata. RON a deschis la 4.4217/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4196 – 4.4245/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4273	0.20%	0.19%	-0.73%	-0.21%	4.4199
USDRON	3.5501	0.18%	2.31%	9.42%	8.71%	3.5433
CHFRON	3.6792	0.09%	0.49%	1.02%	2.23%	3.6779
EURUSD	1.2457	-0.07%	-2.18%	-9.37%	-8.26%	1.2480
EURCHF	1.2024	0.06%	-0.31%	-2.01%	-2.43%	1.2022

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2400	1.2500	↓	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)	1180	1190	↓	Sell upticks	Buy dips	1400

DOBANZI DE REFERINTA

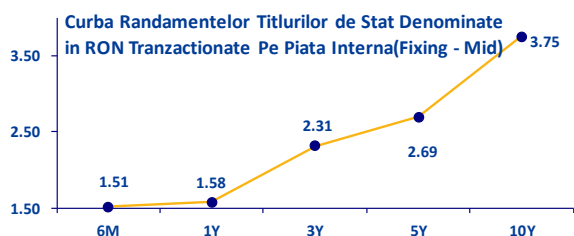
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.36	1.25	1.36	1.37
ROBOR	0.65	0.86	1.73	2.09	2.10
EURIBOR	0.046	0.016	0.082	0.181	0.331
LIBOR USD	0.102	0.155	0.234	0.326	0.565
EUR/RON Swap yields (%)	0.48- 0.88	0.63- 1.00	0.94- 1.22	1.23- 1.44	1.57- 1.77

PIATA MONETARA

Vineri dimineata ratele depo au scazut cu 5-10 puncte de baza pentru toate maturitatile in timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a coborat sub 1.00%.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor suverane denumite in lei a ramas calma si vineri dimineata, investitorii asteptand 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%	1.76	1.26
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	101.26	0.64	73.30	47.50
Jun-18	6.50	118.38	1.17	119.20	88.50
Nov-19	4.88	114.57	1.76	164.70	138.20



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,184.50	-0.65%	-3.63%	-1.80%	-4.32%
Argint (USD/oz)	16.13	-0.98%	-6.49%	-17.32%	-18.12%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut vineri dimineata dupa ce pierderile inregistrate de petrol au condus la o intarire a dolarului. OPEC a decis sa mentina productia de petrol la nivelul actual ceea ce a impins preturile la un minim al ultimilor patru ani. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste nivelul de 1,200.00 dolari pe uncie, argintul se mentine in jurul a 16.00 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,210.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului este 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: 11/28/14 12:34 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