



Investitorii asteapta decizia de politica monetara a Fed 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. In acelasi timp jucatorii din piata incearca sa obtina o imagine a starii economiei globale din rezultatele financiare ale companiilor.

PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata, dolarul s-a tranzactionat aproape neschimbat fata de celelalte valute majore, investitorii asteptand decizia Fed pentru a gasi sugestii privind viitoarele evolutii. EURRON fluctueaza cu putin sub 1.2730 si ne asteptam ca perechea sa ramana intr-un interval limitat pana la anuntul de politica monetara al Fed.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat fara a avea directii clare fata de euro in dimineata de miercuri. Leul a deschis la 4.4225/EUR, si a ramas in intervalul 4.4190 - 4.4255/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4245	0.13%	0.42%	-0.80%	-0.33%	4.4200
USDRON	3.4712	0.06%	-0.05%	6.99%	7.80%	3.4826
CHFRON	3.6652	0.11%	0.32%	0.63%	1.97%	3.6642
EURUSD	1.2735	0.01%	0.40%	-7.35%	-7.61%	1.2748
EURCHF	1.2059	-0.02%	-0.07%	-1.73%	-2.33%	1.2056

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2700	1.2800	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2050	1.2070	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2100	4.2300	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	307.00	309.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1225	1235	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

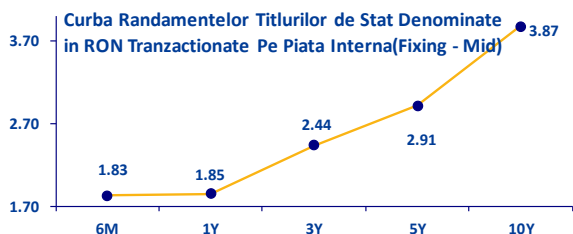
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.97	1.27	1.66	1.76	1.77
ROBOR	1.47	1.77	2.16	2.51	2.52
EURIBOR	0.013	0.012	0.088	0.189	0.340
LIBOR USD	0.091	0.154	0.233	0.324	0.542
EUR/RON Swap yields (%)	1.55- 2.14	1.49- 1.84	1.47- 1.80	1.63- 1.83	1.79- 1.97

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata ratele pe piata monetara au ramas pe trend descendent dar scaderea lor s-a facut intr-un ritm mai lent. Ratele depo pe termen scurt s-au plasat in zona 0.95% - 1.50%, maturitatile in segmentul 1M-3M au alunecat cu 10 puncte de baza in timp ce maturitatile de un an se tranzactioneaza in scadere cu 10bps. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite se gaseste in zona 1.55% - 2.14%.

PIATA TITLURILOR

Marti, Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de trei ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 2.57% si un randament maxim de 2.60%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.05	1.55
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.05	1.55
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.34	1.84
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.14	2.64
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.52	3.02

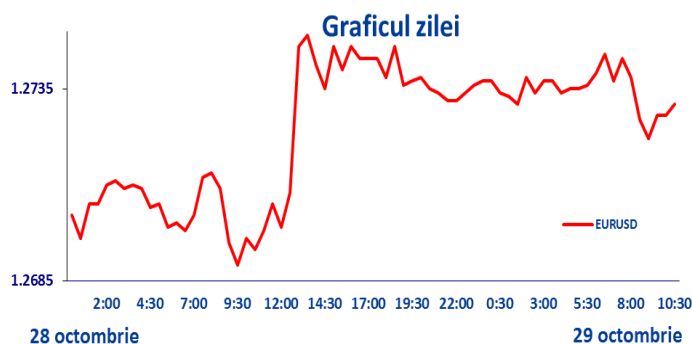
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.60	0.73	77.00	54.30
Jun-18	6.50	117.20	1.58	154.10	124.50
Nov-19	4.88	113.52	2.02	185.00	153.50



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,228.90	-0.02%	1.04%	1.89%	-9.16%
Argint (USD/oz)	17.28	0.17%	-1.59%	-11.43%	-23.44%



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase sunt aproape neschimbate miercuri dimineata si consideram ca nu vor avea loc fluctuatii importante inainte de anuntul de politica monetara al Fed. Aurul fluctueaza in jurul nivelului de 1,230.00 dolari pe uncie, platina a urcat usor la 1,269.50 dolari pe uncie, pretul argintului s-a mentinut la 17.19 dolari pe uncie in timp ce paladiul a urcat la 793.90 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: 10/29/14 12:24 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.