



Datele preliminare privind inflatia in zona euro arata, in linie cu asteptarile pietei, ca preturile au crescut cu 0.3% YoY in septembrie. Conform biroului de statistica al Uniunii Europene, scaderea de la o rata a inflatiei de 0.4% raportata in august se datoreaza in principal preturilor pentru alimentele neprocesate (in scadere cu 0.9% YoY) si energiei (cu 2.4% mai ieftina YoY). Anuntul creste presiunea asupra Bancii Centrale Europene sa ia noi masuri care sa duca la o inflatie mai mare.

Banca Nationala a Romaniei a anuntat in linie cu asteptarile pietei taierea cu 0.25% a ratei cheie la 3.00% si ingustarea coridorului ratelor facilitatilor de imprumut la +/- 2.75% in jurul ratei cheie de la +/-3.00% anterior. Banca Centrala a redus si rata rezervelor minime obligatorii la leu la 10% de la 12%.

PIATA VALUTARA

Euro a atins marti dimineata un nou minim al ultimilor doi ani fata de dolar la USD 1.2589/EUR dupa citirea datelor preliminare privind inflatia in zona in septembrie. Consideram ca este posibil ca deprecierea monedei unice sa continue.

Marti dimineata valutele Europei emergente s-au intarit usor fata de euro. Leul a deschis la 4.4070/EUR si s-a cantonat in intervalul 4.4080 - 4.4110/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4120	0.14%	0.44%	-1.08%	-0.90%	4.4114
USDRON	3.4963	0.59%	4.50%	7.77%	6.11%	3.5019
CHFRON	3.6524	-0.03%	0.38%	0.28%	0.42%	3.6568
EURUSD	1.2609	-0.59%	-3.95%	-8.26%	-6.77%	1.2701
EURCHF	1.2072	0.04%	0.01%	-1.62%	-1.37%	1.2071

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4000	4.4150	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2600	1.2730	↓	Sell upticks	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2060	1.2080	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1650	4.1850	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	310.00	312.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1210	1220	↓	Sell upticks	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

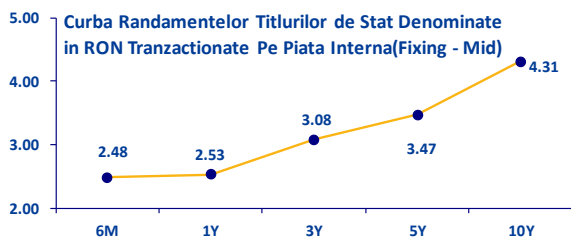
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.00	2.72	2.60	2.28	2.26
ROBOR	3.49	3.22	3.10	3.03	3.01
EURIBOR	-0.017	0.007	0.083	0.184	0.339
LIBOR USD	0.091	0.153	0.235	0.331	0.580
EUR/RON Swap yields (%)	4.05-4.87	2.64-3.28	2.47-2.88	2.31-2.61	2.17-2.34

PIATA MONETARA

Maturitatile depo ON si TN au scazut cu 20 puncte de baza inainte de decizia de politica monetara a BNR in timp ce maturitatile mai lungi sunt aproape neschimbate. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite si-a continuat miscarea ascensionala pozitionandu-se in zona 4.05% - 4.87%..

PIATA TITLURILOR

Marti dimineata piata secundara a titlurilor suverane denumite in lei a ramas calma, randamentele avand o usoara tendinta de scadere, investitorii asteptand programul de licitatie pe piata primara pentru luna octombrie si sedinta de politica monetara a BNR.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.69	2.19
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.76	2.26
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.02	2.52
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.71	3.21
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.03	3.53

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.94	0.71	72.70	55.50
Jun-18	6.50	117.33	1.64	160.00	132.30
Nov-19	4.88	113.20	2.11	194.40	164.40

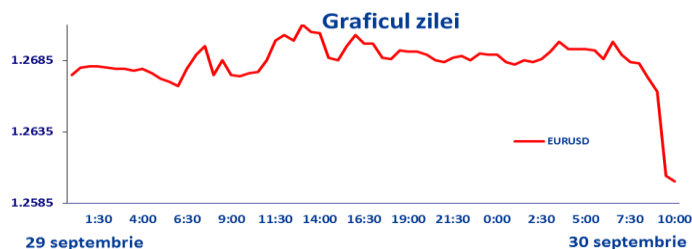


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,209.45	-0.56%	-6.07%	0.27%	-8.94%
Argint (USD/oz)	17.42	-0.80%	-10.80%	-10.71%	-19.87%

METALE PRETIOASE

Dupa ce s-au tranzactionat in intervale inguste luni, preturile metalelor pretioase se mentin aproape neschimbate si in dimineata de marti. Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii 1,215.00 dolari pe uncie, pretul argintului a fluctuat in preajma a 17.46 dolari pe uncie, platina a ramas la 1,300.00 dolari pe uncie, iar paladiul este cotate la 785.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yo	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.31%/0.86%	3.25%	(0.88)bn	1.67bn	30.9bn€	5.1%
2014F (EoY)	2.30%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	142

Sursa: Reuters, valori la: 9/30/14 1:09 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