



Rezerva Federala a anunțat miercuri încetarea programului lunar de achiziție a activelor financiare și a afirmat că ratele de dobândă vor rămâne la nivel scăzut pentru o perioadă lungă de timp. Cu toate acestea comunicatul a fost redactat în termeni optimiști și susținea că în funcție de ritmul revenirii economice ar fi posibil ca ratele să înceapă creșterea mai repede.

Conform datelor comunicate azi de Biroul Federal al Muncii numărul somerilor germani a scăzut cu 22,000 în luna octombrie în timp ce piața se aștepta la o creștere de 5,000 persoane. Citirea susține speranțele că o cerere internă mai puternică (ca urmare a unei solide piețe a muncii) ar putea contrabalansa scăderea importurilor ajutând creșterea economică.

PIATA VALUTARA

Indicele care urmărește comportarea dolarului față de un cos de șase valute majore a atins un maxim al ultimelor trei săptămâni la 86.45 puncte joi dimineața după ce Fed și-a manifestat încrederea în revenirea economiei americane. Euro a înregistrat un minim față de dolar la USD 1.2554/EUR revenind apoi la USD 1.2600/EUR după anunțul care arată o îmbunătățire neașteptată a pieței muncii în Germania în octombrie.

Valutele Europei emergente s-au tranzacționat în mod diferit față de euro în dimineața de joi. Leul a deschis la 4.4230/EUR, și după ce a testat nivelul de 4.4157/EUR s-a întors la 4.4190/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4222	0.05%	0.37%	-0.85%	-0.31%	4.4226
USDRON	3.5079	0.28%	1.00%	8.12%	8.70%	3.4721
CHFRON	3.6633	-0.01%	0.27%	0.58%	2.05%	3.6676
EURUSD	1.2592	-0.31%	-0.73%	-8.39%	-8.39%	1.2737
EURCHF	1.2055	-0.04%	-0.10%	-1.76%	-2.41%	1.2059

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2550	1.2650	↓	Sell upticks	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2050	1.2070	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2100	4.2300	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1200	1215	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

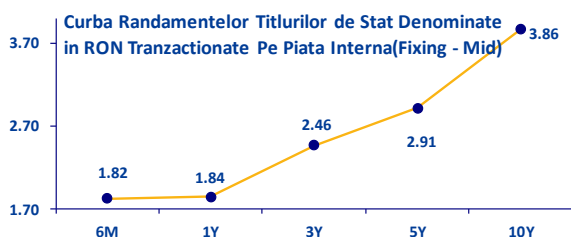
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.82	1.13	1.60	1.71	1.73
ROBOR	1.32	1.63	2.10	2.46	2.48
EURIBOR	0.010	0.010	0.088	0.188	0.340
LIBOR USD	0.092	0.154	0.233	0.325	0.542
EUR/RON Swap yields (%)	1.18- 2.00	1.39- 1.74	1.44- 1.77	1.57- 1.77	1.70- 1.89

PIATA MONETARA

Joi dimineața ratele depozitelor pe termen scurt au alunecat cu 15 puncte de bază în timp ce maturitățile de un an se tranzacționează în scădere cu 5bps. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite se a coborât sub 2.00%.

PIATA TITLURILOR

Joi dimineața curba randamentelor titlurilor de stat denumite în lei este aproape neschimbată. Investitorii așteaptă ca Ministerul Finanelor să facă publică lista licitațiilor planificate pentru noiembrie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.06	1.56
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.05	1.55
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.30	1.80
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.11	2.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.51	3.01

EUROBOND-uri ROMANESTI

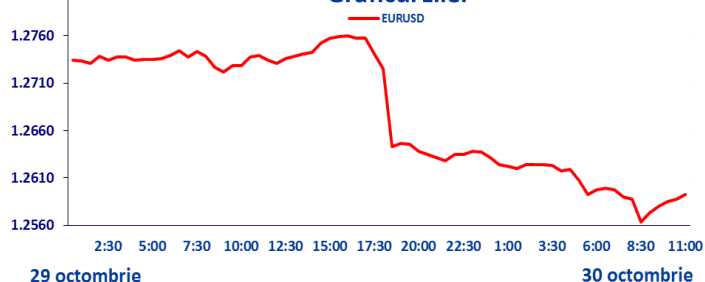
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.59	0.67	71.40	48.80
Jun-18	6.50	117.26	1.56	153.00	122.20
Nov-19	4.88	113.57	2.00	185.00	154.30



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,206.03	-0.50%	-0.84%	-0.01%	-10.33%
Argint (USD/oz)	16.88	-1.52%	-3.87%	-13.48%	-25.38%

Graficul zilei



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%

METALE PRETIOASE

Mesajul livrat pietelor de Fed miercuri a fost in linie cu asteptarile dar tonul usor mai optimist a dus la intarirea dolarului care a antrenat o scadere a preturilor metalelor pretioase. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin deasupra nivelului de 1,200.00 dolari pe uncie, platina fluctueaza in jurul a 1,250.00 dolari pe uncie, pretul argintului a scazut la 16.85 dolari pe uncie in timp ce paladiul a scazut la 785.30 dolari pe uncie.

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: 10/30/14 12:58 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.