



Conform Eurostat, inflatia in zona euro a crescut in octombrie cu 0.4% fata de luna corespunzatoare a anului precedent, de la 0.3% inregistrat in septembrie. Preturile pentru servicii sunt mai mari cu 1.2% in timp ce preturile alimentelor au avansat cu 0.5%. Inflatia core a ramas neschimбата la 0.8% YoY. Cu toate ca BCE desfasoara un program de achizitie a activelor financiare si este gata sa ia alte masuri necesare pentru a readuce rata inflatiei imediat sub 2.0%, este greu de crezut ca va putea actiona asa indraznet ca Banca Japoniei azi. Cu un vot de doar 5 la 4 Banca Japoniei a hotarat sa ridice tinta de crestere anuala a bazei monetare la 80 trilioane yeni de la 60-70 trilioane cat era pana in prezent. Cu toate ca BJ a taiat azi si estimarile privind cresterea economica si inflatia, bursa a fost mai impresionata de hotararile de politica monetara salutandu-le printr-o crestere.

PIATA VALUTARA

Euro a revenit de la un minim al zilei fata de dolar de USD 1.2539/EUR dupa ce inflatia pe octombrie in zona euro a fost anuntata in linie cu asteptarile pietei la 0.4%. In momentul redactarii perechea este tranzactionata in jurul valorii de 1.2580 si consideram ca a epuizat forta de crestere, investitorii asteptand ca BCE sa continue relaxarea politicii monetare.

Valutele Europei emergente cu exceptia coroanei s-au intarit fata de euro in dimineata de vineri. Leul a deschis la 4.4181/EUR, si dupa ce a testat nivelul de 4.4200/EUR este cotate la 4.4144/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4165	0.00%	0.19%	-0.98%	-0.21%	4.4197
USDRON	3.5076	0.17%	0.53%	8.11%	8.82%	3.5094
CHFRON	3.6563	-0.16%	0.05%	0.39%	2.01%	3.6657
EURUSD	1.2577	-0.28%	-0.43%	-8.50%	-8.43%	1.2598
EURCHF	1.2066	0.08%	0.03%	-1.67%	-2.29%	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	1.2530	1.2600	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2050	1.2070	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	306.00	308.00	↓	Sell upticks	310.00	315.00
Gold (XAU)	1150	1200	↓	Sell upticks	1300	1400

DOBANZI DE REFERINTA

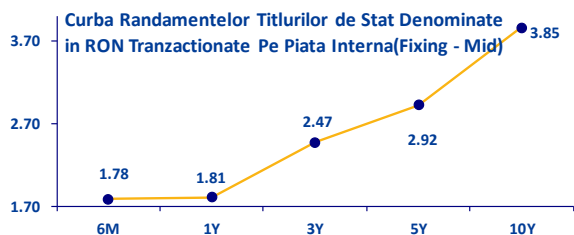
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.52	1.03	1.57	1.70	1.71
ROBOR	1.02	1.53	2.07	2.45	2.46
EURIBOR	0.006	0.010	0.086	0.188	0.340
LIBOR USD	0.091	0.157	0.232	0.329	0.556
EUR/RON Swap yields (%)	1.40- 1.67	1.28- 1.67	1.38- 1.72	1.54- 1.74	1.69- 1.88

PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt au scazut vineri dimineata cu 30 puncte de baza in timp ce maturitatile intre o luna si trei luni se tranzactioneaza in scadere cu 5-10bps. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a coborat in zona 1.50% - 2.00%.

PIATA TITLURILOR

Vineri, Ministerul Finantelor a facut publica lista licitatiilor planuite pentru noiembrie. Guvernul intentioneaza sa imprumute trei miliarde sase sute cincizeci milioane lei din care un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an iar restul in obligatiuni cu maturitate reziduala medie de 6.84 ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.02	1.52
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.01	1.51
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.28	1.78
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.11	2.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.51	3.01

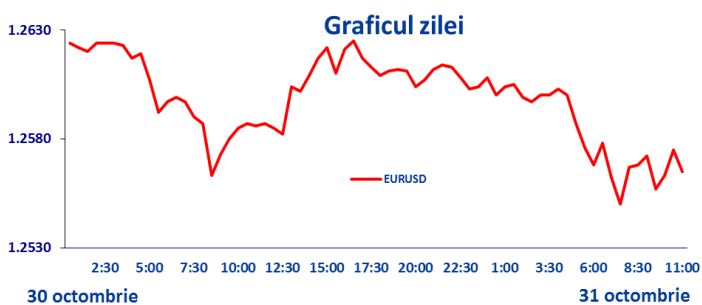
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.33	1.31	134.60	112.90
Jun-18	6.50	117.27	1.55	152.50	122.50
Nov-19	4.88	113.51	2.01	187.30	155.50



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,173.20	-2.16%	-3.02%	-2.73%	-12.67%
Argint (USD/oz)	16.07	-2.72%	-5.69%	-17.63%	-29.64%



METALE PRETIOASE

Vineri dimineata, preturile metalelor pretioase au coborat afectate de dolarul puternic la nivele la care au fost activate ordine stop-loss ce au impins preturile mai jos, spre minime multianuale. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii in apropierea minimului ultimilor patru ani atins la 1,168.66 dolari pe uncie, pretul argintului este nu departe de minimul atins la 15.94 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul a 1,225.00 dolari pe uncie, in timp ce paladiul a scazut la 777.47 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: 10/31/14 12:50 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