



Activitatea manufacturiera in zona euro a crescut mai lent decat asteptarile in august. Indicele PMI a coborat la 50.7 puncte, un minim al unei perioade mai lungi de un an, de la 51.8 puncte cat se inregistra in iulie si sub estimarea initiala de 50.8. In Germania, PMI a atins un minim al ultimelor 11 luni la 51.4 ramanand insa peste nivelul de 50.0 puncte ce desparte cresterea activitatii de scadere in timp ce in Franta, a doua economie a zonei, activitatea manufacturiera a continuat sa scada PMI fiind la 46.90 puncte.

In SUA si Canada pietele sunt inchise deoarece azi se sarbatoreste Ziua Muncii.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in apropierea noului minim fata de dolarul american inregistrat luni dimineata la USD 1.3117/EUR fiind afectat de situatia geopolitica confuza si de incertitudinile legate de deciziile BCE de la intalnirea de politica monetara de in aceasta saptamana.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste luni dimineata. Leul a deschis la 4.4000/EUR si a ramas in zona 4.3980 - 4.4025/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4010	0.10%	-0.65%	-1.32%	-0.34%	4.3989
USDRON	3.3458	-0.06%	1.45%	3.13%	-0.04%	3.3485
CHFRON	3.6427	-0.08%	0.05%	0.02%	1.72%	3.6451
EURUSD	1.3139	0.05%	-2.16%	-4.41%	-0.39%	1.3188
EURCHF	1.2069	0.08%	-0.76%	-1.65%	-2.09%	1.2061

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3950	4.4100	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3100	1.3150	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2060	1.2080	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	314.00	316.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1280	1290	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

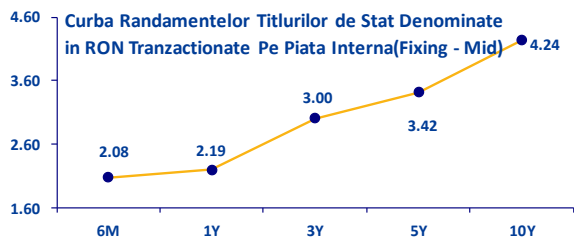
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.08	1.64	1.78	1.85	1.96
ROBOR	2.58	2.14	2.28	2.60	2.71
EURIBOR	0.101	0.067	0.163	0.264	0.434
LIBOR USD	0.090	0.157	0.234	0.330	0.566
EUR/RON Swap yields (%)	2.42- 3.24	2.07- 2.41	2.12- 2.39	2.08- 2.39	2.09- 2.27

PIATA MONETARA

Luni dimineata ratele depo consolideaza in jurul valorilor inregistrate la incheierea saptamanii trecute.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a ramas aproape nemodificata luni dimineata pe fondul unei pieti secundare putin lichida.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.32	1.82
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.43	1.93
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.82	2.32
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.65	3.15
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.97	3.47

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.33	0.61	61.20	38.40
Jun-18	6.50	117.69	1.64	161.40	128.70
Nov-19	4.88	113.92	2.01	185.30	152.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,288.65	0.05%	-0.46%	6.84%	-7.66%	Aurul fluctueaza in jurul valorii de 1,289.00 dolari pe uncie, atractivitatea lui pentru investitori datorata caracterului de activ de refugiu fiind contrabalansata de aprecierea dolarului, argintul s-a mentinut la 19.47 dolari pe uncie, pretul platinei este in jur de 1,420.00 dolari pe uncie in timp ce paladiului este contat in preajma maximului ultimilor treisprezece ani si jumatate la 908.50 dolari pe uncie ca urmare a incertitudinilor legate de oferta.			
Argint (USD/oz)	19.53	0.00%	-4.17%	0.10%	-19.40%				

Graficul zilei
EURRON

2:35 PM 10:45 AM 9:30 AM

29 august 1 septembrie

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	-0.05%/0.95%	3.25%	(0.88)bn	1.67bn	30.9bn€	5.1%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	135
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/1/14 1:04 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro+40 21 4069288
+40 21 3036998**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Marketstreasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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