



BNR a anunțat nivelul la care s-au situat rezervele internaționale la sfârșitul lunii august. Rezervele valutare au rămas aproape constante luna trecută ajungând la EUR 30.87bn de la EUR 30.90bn la începutul lui august; rezerva de aur s-a menținut constantă la 103.7 tone cu o valoare de piață de EUR 3.3bn. Intrările de EUR 1.13bn includ și sumele rezultate din lansarea emisiunii de obligațiuni denumite în euro pe piața locală cu o valoare nominală de EUR 250mn în timp ce ieșirile includ EUR 321mn reprezentând plata dobânzii și a unei părți de principal a împrumutului de la FMI. În septembrie serviciul datoriei publice și asimilat se așteaptă să atingă EUR 579mn.

Preturile producției industriale au scăzut în iulie cu 0.1% MoM crescând cu 0.5% YoY. În decursul lunii, prețurile din industria energetică au scăzut cu 0.7% în timp ce prețurile în industria bunurilor de folosință îndelungată au crescut cu 0.4%, cele din industria bunurilor de capital au crescut cu 0.3% iar cele din industria bunurilor intermediare cu 0.2%.

**PIAȚA VALUTARĂ**

Euro a atins un nou minim față de dolarul american marți dimineață la USD 1.3109/EUR înaintea ședinței de politică monetară a BCE din această săptămână. Dolarul este în creștere azi și față de alte valute ca CHF și JPY.

Valutele Europei emergente au pierdut teren față de euro marți dimineață. Leul a deschis la 4.3963/EUR și a rămas în zona 4.3950 - 4.4085/EUR.

**EVOLUȚIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4080	0.35%	-0.48%	-1.17%	-0.18%	4.3989
USDRON	3.3575	0.34%	1.75%	3.49%	0.31%	3.3485
CHFRON	3.6455	0.19%	0.24%	0.09%	1.80%	3.6451
EURUSD	1.3114	-0.10%	-2.29%	-4.59%	-0.58%	1.3133
EURCHF	1.2079	0.07%	-0.73%	-1.56%	-2.00%	1.2072

**ANALIZA TEHNICĂ**

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3950	4.4050	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3100	1.3150	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2070	1.2090	↑	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)	1270	1285	↓	Sell upticks	1400	1450

**DOBANZI DE REFERINȚĂ**

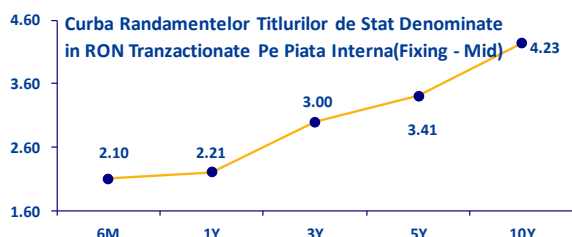
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.05	1.71	1.80	1.85	1.97
ROBOR	2.55	2.21	2.30	2.60	2.72
EURIBOR	0.101	0.066	0.159	0.259	0.428
LIBOR USD	0.090	0.157	0.234	0.329	0.565
EUR/RON Swap yields (%)	2.44- 3.25	2.04- 2.51	2.19- 2.46	2.11- 2.41	2.11- 2.30

**PIAȚA MONETARĂ**

Marti dimineață ratele depozitelor au crescut ușor atât pentru maturitățile ON cât și pentru intervalul 1M-3M.

**PIAȚA TITLURILOR**

Piața secundară a titlurilor de stat denumite în lei este puțin lichidă marți dimineață, iar curba randamentelor este aproape neschimbată.



**TITLURI DE STAT ROMÂNESTI 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%	3.66	3.16
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.00	3.50

**EUROBOND-uri ROMÂNESTI**

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.22	0.78	78.30	56.40
Jun-18	6.50	117.68	1.64	160.20	128.00
Nov-19	4.88	113.97	2.00	183.00	149.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,277.76	-0.76%	-0.85%	5.94%	-8.44%	<p>Pretul aurului a scazut la 1,276.60 dolari pe uncie fiind afectat de dolarul puternic, pretul argintului i-a imitat traiectoria ajungand la 19.36 dolari pe uncie, iar platina a coborat la 1,413.90 dolari pe uncie. Chiar si paladiul este cotate in usoara scadere la 901.20 dolari pe uncie desi incertitudinile legate de oferta sunt in continuare mari.</p>			
Argint (USD/oz)	19.44	-0.46%	-4.05%	-0.36%	-19.77%				

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%				

GRAFICUL ZILEI	
	<p>— Platina (USD/uncie) - rhs</p> <p>— Aur (USD/uncie) - lhs</p>

Sursa: Reuters, valori la: 9/2/14 12:43 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

## PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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