



Astazi are loc intalnirea de politica monetara a Bancii Centrale Europene. Piata estimeaza ca BCE va lasa politica neschimbata, asteptand insa ca presedintele acesteia sa faca publice detaliile noului plan de achizitie a activelor financiare menit sa sustina economia regiunii.

Conform anuntului facut de Institutul National de Statistica preturile productiei industriale au scazut in luna august cu 0.2% MoM crescand insa cu 0.5% YoY. In cursul lunii preturile din sectorul energetic au scazut cu 0.3%, produsele de folosinta indelungata au devenit mai scumpe cu 0.3%, preturile bunurilor intermediare au crescut cu 0.1% iar bunurile de capital s-au ieftinit cu 0.7%.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata dolarul a pierdut o parte din castigurile recente obtinute in fata celorlalte valute majore, apetitul pentru risc al investitorilor diminuandu-se. Euro este tranzactionat la USD 1.2630/EUR inainte de sedinta de politica monetara a BCE.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis constant la 4.4104/EUR si s-a mentinut intre 4.4095/EUR si 4.4120/EUR. Ne asteptam ca perechea sa inchida in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4130 | 0.15% | 0.46% | -1.05% | -0.72% | 4.4127 |
| USDRON | 3.4883 | -0.09% | 4.26% | 7.52% | 6.16% | 3.4994 |
| CHFRON | 3.6500 | -0.05% | 0.32% | 0.22% | 0.63% | 3.6599 |
| EURUSD | 1.2640 | 0.13% | -3.71% | -8.04% | -6.54% | 1.2603 |
| EURCHF | 1.2078 | 0.12% | 0.06% | -1.57% | -1.36% | 1.2072 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ3 | fQ4 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4000 | 4.4150 | ↓ | Sell upticks | 4.4300 | 4.4000 |
| EUR/USD | 1.2620 | 1.2700 | ↑ | Buy dips | 1.2750 | 1.3000 |
| EUR/CHF | 1.2060 | 1.2090 | ↑ | Buy dips | 1.2200 | 1.2300 |
| EUR/PLN | 4.1650 | 4.1800 | ↓ | Sell upticks | 4.2000 | 4.2500 |
| EUR/HUF | 318.50 | 310.50 | ↓ | Sell upticks | 315.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1215 | 1225 | ↑ | Buy dips | 1200 | 1350 |

DOBANZI DE REFERINTA

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 2.89 | 2.63 | 2.51 | 2.24 | 2.22 |
| ROBOR | 3.39 | 3.12 | 3.01 | 2.99 | 2.97 |
| EURIBOR | 0.197 | 0.006 | 0.082 | 0.181 | 0.338 |
| LIBOR USD | 0.091 | 0.152 | 0.233 | 0.325 | 0.578 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 2.83- 3.64 | 2.34- 2.89 | 2.29- 2.76 | 2.24- 2.50 | 2.13- 2.35 |

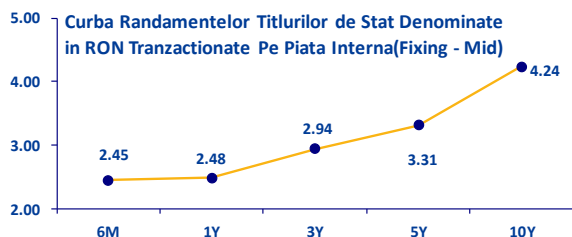
PIATA MONETARA

Ratele depo sunt aproape neschimbate joi dimineata in timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut cu cateva puncte de baza.

Banca Centrala a anuntat o noua operatiune repo; saptamana trecuta in cadrul unei operatiuni similare BNR a imprumutat bancile din sistem cu RON 2.1bn.

PIATA TITLURILOR

In linie cu asteptarile noastre, joi dimineata curba randamentelor titlurilor suverane denominate in lei a continuat sa alunece ajutata de apetitul investitorilor starnit de decizia 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% | 2.66 | 2.16 |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 2.73 | 2.23 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 2.96 | 2.46 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 3.59 | 3.09 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 3.92 | 3.42 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

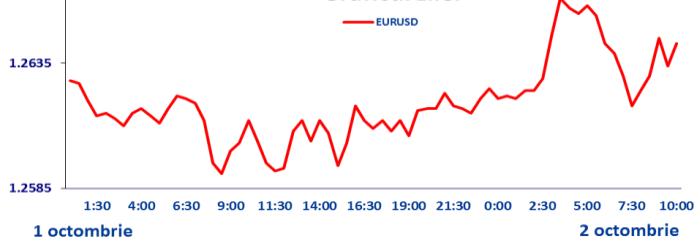
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 101.94 | 0.60 | 61.70 | 44.40 |
| Jun-18 | 6.50 | 117.44 | 1.60 | 158.80 | 131.50 |
| Nov-19 | 4.88 | 113.24 | 2.10 | 196.20 | 166.20 |



METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|---------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,213.65 | -0.02% | -5.74% | 0.62% | -5.71% |
| Argint (USD/oz) | 17.10 | -0.81% | -12.44% | -12.35% | -19.38% |

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

In dimineata de joi, preturile metalelor pretioase au recuperat o parte din pierderile inregistrate in ultimele zile ajutate de caracterul lor de active de refugiu in fata scaderilor inregistrate pe pietele de capital si a unor anunturi economice dezamagitoare. Aurul a atins in cursul diminetii 1,221.64 dolari pe uncie, pretul argintului a fluctuat in preajma a 17.20 dolari pe uncie, in timp ce platina a revenit la 1,290.50 dolari pe uncie de la minimul ultimilor cinci ani; paladiul a crescut la 784.25 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

| | IPC mom/yoY | 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 | 144 |

Sursa: Reuters, valori la: 10/2/14 12:56 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