



In august activitatea in zona euro a crescut in cel mai lent ritm din acest an. Indicele compozit PMI calculat de Markit pe baza unor sondaje efectuate printre companiile din zona a atins un minim al ultimelor opt luni la 52.5 puncte. Ritmul activitatii in Franta a scazut pentru a patra luna consecutiva, indicele ajungand la 49.50 puncte (sub bariera de 50 puncte) in timp ce in Germania indicele a coborat la un minim al ultimelor zece luni la 53.70.

In trimestrul doi al anului, economia Romaniei a crescut cu 1.2% YoY in timp ce a scazut cu 1.0% fata de trimestrul anterior. Din cele 1.2 procente ale cresterii PIB, 0.9 procente sunt constituite de impozitele nete pe produs doar 0.3% provenind din valoarea adaugata. Putem citi aceste cifre ca o indicatie ca mediul fiscal mai putin prietenos a impins firmele sa se dezvolte cu si mai mare prudenta decat pana acum si exista chiar temerea ca o parte din activitate a alunecat din zona alba a economiei (spunem aceasta urmarind scaderile din constructii si din comert, hoteluri si restaurante). Ritmul mai redus de crestere al industriei fata de anul trecut, respectiv scaderea fata de trimestrul I al lui 2014, trebuie corelate si cu scaderile inregistrate in zona euro, locul in care se afla principalii sai clienti. Pe partea de utilizare, contributia principala apartine consumului final al gospodariilor (desi, previzibil, in pierdere de viteza fata de trimestrul anterior) in timp ce consumul administratiilor publice este inca modest in asteptarea campaniei electorale. In continuare ramane prezenta tendinta de reducere a formarii brute de capital, lipsa investitiilor punand in pericol cresterea economica viitoare.

PIATA VALUTARA

Euro a crescut fata de celelalte monede majore miercuri dimineata dupa ce Ukraina a anuntat ca a ajuns la un acord de incetare a focului cu Rusia. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza la USD 1.3143/EUR si evolutia perechii va fi determinata in opinia noastra de fluxul stirilor ce vor veni de la Moscova si Kiev.

Valutele Europei emergente s-au intarit fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4115/EUR si s-a apreciat pana la 4.4025/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4080	-0.02%	-0.48%	-1.17%	-0.18%	4.4060
USDRON	3.3497	-0.13%	1.51%	3.25%	0.08%	3.3543
CHFRON	3.6458	-0.21%	0.25%	0.10%	1.80%	3.6486
EURUSD	1.3146	0.11%	-2.05%	-4.36%	-0.33%	1.3115
EURCHF	1.2078	0.09%	-0.74%	-1.57%	-2.01%	1.2072

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4050	4.4200	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3100	1.3150	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2060	1.2090	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	315.00	317.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1260	1275	↓	Sell upticks	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

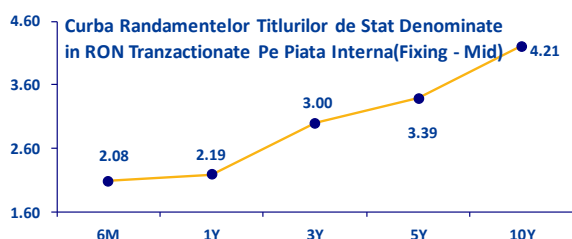
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.11	1.85	1.88	1.92	2.00
ROBOR	2.61	2.35	2.38	2.67	2.75
EURIBOR	-0.013	0.060	0.152	0.252	0.420
LIBOR USD	0.091	0.157	0.233	0.330	0.562
EUR/RON Swap yields (%)	2.48- 3.29	2.01- 2.41	2.22- 2.40	2.06- 2.36	2.05- 2.25

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata ratele depo au crescut usor pentru toate maturitatile.

PIATA TITLURILOR

Randamentele de pe segmentele maturitatilor medii si lungi ale curbei titlurilor de stat denumite in lei au scazut cu 5-10 puncte de baza in urma zvonurilor ca in Ucraina s-ar fi ajuns la o incetare a focului. Ne asteptam la o imbunatatire a lichiditatii pietei secundare in cazul in care vestile se confirma.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.34	1.84
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.45	1.95
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.83	2.33
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.65	3.15
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.99	3.49

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.10	0.95	95.70	72.70
Jun-18	6.50	117.66	1.64	158.50	126.80
Nov-19	4.88	113.96	2.00	181.70	148.00

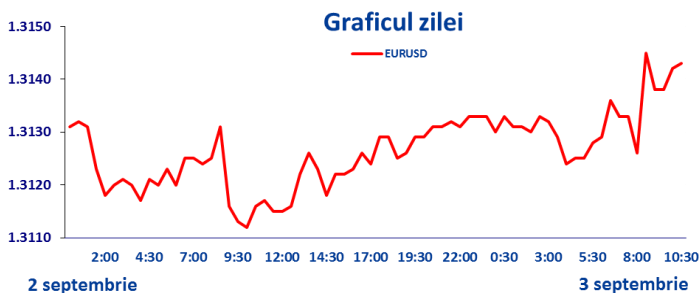


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,267.74	0.11%	-1.62%	5.11%	-9.16%
Argint (USD/oz)	19.20	0.00%	-5.23%	-1.59%	-20.76%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut peste noapte afectate de rezultatele economice solide anuntate in SUA si de dolarul puternic, in timpul diminetii fluctuand in jurul acestor noi nivele de echilibru. Aurul se tranzactioneaza la 1,266.50 dolari pe uncie, argintul este cotate la 19.18 dolari pe uncie, platina a coborat la 1,400.50 dolari pe uncie, iar paladiul a ajuns la 878.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.05%/0.95%	3.25%	(0.88)bn	1.67bn	30.9bn€	5.1%
2014F (EoY)	2.60%	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	135

Sursa: Reuters, valori la: 9/3/14 1:10 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

Eugenia Popa, MBA

eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 3036998

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