



Comenzile in industrie au scazut in Germania in luna august cu 5.7% MoM, cel mai pronuntat declin din 2009, dand semne ca in trimestrul patru al anului economia va fi mai slaba. Comenzile de la clientii din afara zonei euro au scazut cu 9.9%, cele din zona cu 5.7% iar cele de la clientii din Germania cu 2.0%. Un alt semnal negativ din zona euro este faptul ca sentimentul economic a scazut pentru a treia luna consecutiv ajungand la -13.7 puncte de la -9.8 in septembrie.

### PIATA VALUTARA

Anuntul unor date privind piata muncii mai bune decat asteptarile in SUA au crescut asteptarile ca Fed va creste ratele de dobanda intr-un ritm mai rapid si a dus la scaderea EURUSD pana la un nou minim al ultimilor doi ani la 1.2500. Luni dimineata perechea s-a intarit tranzactionandu-se in momentul redactarii in jurul a 1.2540.

Valutele Europei emergente s-au apreciat fata de euro sustinute de optimismul investitorilor globali. Leul, spre deosebire de celelalte monede din regiune, a deschis la 4.4115/EUR si a pierdut ceva teren pana la 4.4160/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in scadere azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4135	0.03%	0.32%	-1.04%	-0.14%	4.4136
USDRON	3.5123	-0.34%	3.39%	8.26%	7.86%	3.5195
CHFRON	3.6381	-0.13%	-0.25%	-0.11%	0.97%	3.6417
EURUSD	1.2553	0.30%	-3.07%	-8.67%	-7.57%	1.2616
EURCHF	1.2116	0.09%	0.47%	-1.26%	-1.17%	1.2089

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4200	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2500	1.2580	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2100	1.2130	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1200	↑	Buy dips	1200	1350

### DOBANZI DE REFERINTA

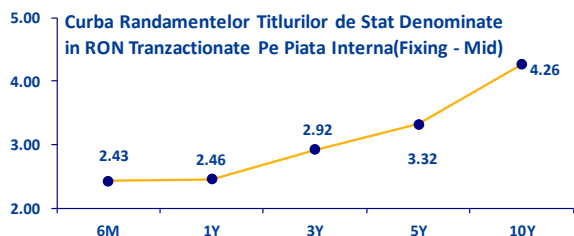
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.40	2.46	2.44	2.20	2.20
ROBOR	2.90	2.96	2.94	2.95	2.95
EURIBOR	-0.045	0.007	0.081	0.181	0.335
LIBOR USD	0.090	0.153	0.232	0.325	0.569
EUR/RON Swap yields (%)	2.42- 3.03	2.18- 2.73	2.16- 2.55	2.13- 2.43	2.12- 2.32

### PIATA MONETARA

Ratele depo ON si TN au scazut cu alte 10 puncte de baza luni dimineata, in timp ce segmentul 1M – 3M a alunecat cu 5 puncte de baza lichiditatea imbunatatindu-se dupa injectia de lichiditate a BNR de joia trecuta.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de doi ani si jumatate platind un randament mediu de 2.92% si un randament maxim de 2.93%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.64	2.14
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.70	2.20
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.91	2.41
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.56	3.06
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.91	3.41

### EUROBOND-uri ROMANESTI

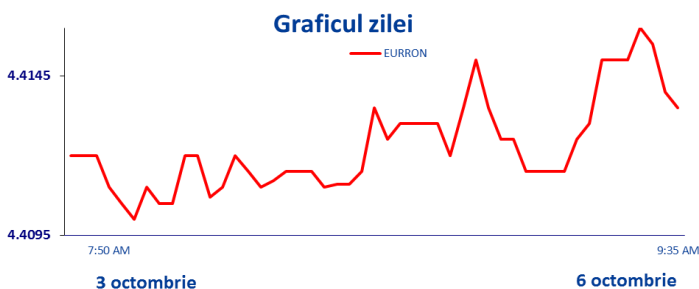
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.76	0.96	95.50	80.60
Jun-18	6.50	117.49	1.59	155.60	127.70
Nov-19	4.88	113.16	2.12	195.80	164.70



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,195.10	0.29%	-5.83%	-0.92%	-9.62%
Argint (USD/oz)	17.06	0.95%	-11.33%	-12.56%	-23.81%

## METALE PRETIOASE

Datele peste asteptari privind piata muncii in SUA anuntate vineri au dus la cresterea dolarului care a mentinut pe trend negativ preturile metalelor pretioase. Aurul a atins luni dimineata un minim al ultimilor 15 luni la 1,183.46 dolari pe uncie si nu a mai reusit sa urce peste nivelul psihologic de 1,200, pretul argintului a atins un minim al ultimilor patru ani la 16.66 dolari pe uncie, in timp ce platina dupa ce a atins un nou minim al ultimilor cinci ani la 1,183.25 dolari pe uncie a revenit la 1,211.75 dolari pe uncie; paladiul a scazut de asemenea la un minim de opt luni la 732.75 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	145

Sursa: Reuters, valori la: 10/6/14 1:23 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