



Productia industrială în iunie a crescut în Germania cu doar 0.3% față de luna anterioară, cu mult sub estimările pieței de 1.3%, adăugând temerilor că cea mai mare economie a zonei euro a avut o evoluție dezamăgitoare în 2Q14. Conform ministerului federal al economiei producția industrială a scăzut cu 1.5% în trimestrul doi față de primele trei luni ale anului; piața este îngrijorată că sancțiunile impuse asupra Rusiei vor afecta și activitatea din cel de-al treilea sfert al anului.

Investitorii așteaptă comentariile BCE de după ședința de politică monetară de azi și datele despre piața muncii din SUA.

PIATA VALUTARA

Euro este tranzacționat într-un interval îngust față de dolar înaintea deciziei de politică monetară a BCE și a conferinței de presă lunare. Piața nu așteaptă modificări ale politicii dar așteaptă cu interes comentarii privind anunțurile economice recente sub așteptări din unele state ale zonei euro și estimări ale efectelor sancțiunilor impuse Rusiei. Ne așteptăm ca aceste comentarii să mențină perechea EURUSD pe un trend descendent..

Joi dimineața, valutele Europei emergente au continuat să piardă teren în fața euro. Leul a deschis la 4.4380/EUR și s-a tranzacționat în intervalul 4.4380 – 4.4466/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4428	0.09%	1.35%	-0.39%	0.88%	4.4455
USDRON	3.3184	0.17%	3.00%	2.28%	0.25%	3.3278
CHFRON	3.6518	-0.07%	1.30%	0.27%	2.19%	3.6575
EURUSD	1.3377	-0.03%	-1.67%	-2.68%	0.54%	1.3345
EURCHF	1.2155	0.09%	0.01%	-0.95%	-1.31%	1.2152

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4350	4.4450	↑	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3350	1.3450	↓	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2140	1.2170	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↑	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	315.00	317.00	↑	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1310	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

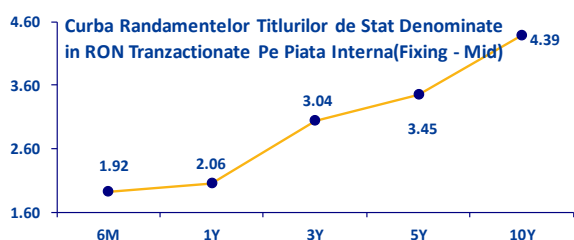
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.66	1.24	1.60	1.73	1.88
ROBOR	1.16	1.74	2.10	2.48	2.63
EURIBOR	0.031	0.096	0.206	0.306	0.487
LIBOR USD	0.090	0.159	0.234	0.328	0.556
EUR/RON Swap yields (%)	0.80- 1.62	1.57- 2.09	1.84- 2.11	1.97- 2.17	2.07- 2.27

PIATA MONETARA

Joi dimineața ratele depozitelor și randamentele implicite au consolidat în jurul nivelurilor din ziua precedentă.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finanțelor intenționează să imprumute șase sute milioane lei în certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne așteptăm ca guvernul să plătească un randament mediu de 2.10%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.15	1.65
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.29	1.79
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.70	2.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.64	3.14
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.02	3.52

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.53	0.73	69.60	44.60
Jun-18	6.50	117.20	1.83	172.10	136.00
Nov-19	4.88	112.29	2.35	208.20	170.40

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,303.10	-0.26%	-1.32%	8.04%	1.61%	<p>Preturile metalelor pretioase au urcat usor joi dimineata pe masura ce investitorii au continuat sa se indrepte spre active de refugiu ingrijorati de comportamentul Rusiei. Aurul s-a mentinut peste nivelul de 1,300.00 dolari pe uncie in timp ce argintul a fluctuat in jurul a 20.00 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,463.40 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 853.50 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	20.04	-0.05%	-5.07%	2.72%	2.45%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCUL 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	-0.27%/0.66%	3.25%	(0.35)bn	1.31bn	30.7bn€	5.6%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	139
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Graficul zilei

Preturile metalelor pretioase au urcat usor joi dimineata pe masura ce investitorii au continuat sa se indrepte spre active de refugiu ingrijorati de comportamentul Rusiei. Aurul s-a mentinut peste nivelul de 1,300.00 dolari pe uncie in timp ce argintul a fluctuat in jurul a 20.00 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,463.40 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 853.50 dolari pe uncie.

Sursa: Reuters, valori la: 8/7/14 12:39 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.