



Sentimentul pietei este condus vineri de anuntul ca presedintele american a autorizat bombardarea Irakului. Datele publicate in China azi arata ca surplusul comercial al tarii a inregistrat un maxim in iulie, dar aceasta se datoreaza cu preponderenta scaderii importurilor ceea ce duce cu gandul la o incetinire a cresterii economice. Importurile si exporturile germane au crescut peste asteptari in iunie sugerand ca influenta negativa a conflictului din Ucraina asupra economiei nu a fost atat de puternica pe cat se credea; cu toate acestea piata ramane la opinia ca in trimestrul al doilea al anului economia Germaniei a stagnat.

PIATA VALUTARA

Euro a redus o parte din pierderile recente inregistrate in fata dolarului, moneda americana fiind afectata de decizia lui Obama de a autoriza lovituri aeriene asupra Irakului. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul nivelului 1.3400.

Vineri dimineata, valutele Europei emergente au continuat sa piarda teren in fata euro vestile despre Irak adaugandu-se temerilor privind Ucraina. Leul a deschis la 4.4475/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4430 – 4.4485/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4488	0.16%	1.47%	-0.25%	0.09%	4.4455
USDRON	3.3180	-0.08%	3.03%	2.27%	-0.44%	3.3190
CHFRON	3.6623	0.13%	1.52%	0.55%	1.31%	3.6644
EURUSD	1.3393	0.23%	-1.60%	-2.56%	0.43%	1.3368
EURCHF	1.2133	-0.07%	-0.16%	-1.12%	-1.26%	1.2150

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4400	4.4500	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3340	1.3400	↑	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2120	1.2150	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	314.00	316.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1310	1320	↓	Sell upticks	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.68	1.23	1.59	1.74	1.89
ROBOR	1.18	1.73	2.09	2.49	2.64
EURIBOR	0.021	0.096	0.205	0.304	0.484
LIBOR USD	0.090	0.157	0.233	0.328	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	0.80- 1.07	1.66- 2.18	1.97- 2.24	2.07- 2.27	2.12- 2.33

PIATA MONETARA

Dupa o crestere de scurta durata, ratele depozitelor au revenit in jurul nivelelor din ziua precedenta.

PIATA TITLURILOR

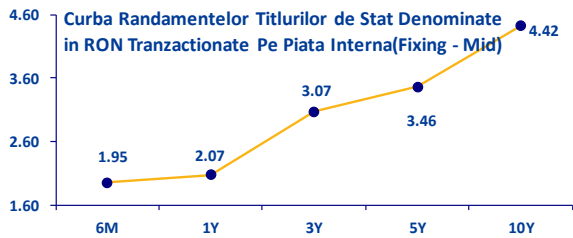
Joi, Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului sase sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 2.10% si un randament maxim de 2.12%. Guvernul a anuntat azi ca a redus cu alte noua sute de milioane suma pe care intentioneaza sa o imprumute in luna august dupa ce deja a respins toate ofertele la licitatie pentru sase sute milioane lei de luni 5 august. Ministerul Finantelor a anulat licitatie pentru trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de 13 ani si a redus cu cate trei sute milioane lei sumele pe care intentioneaza sa le imprumute pe 18 august in obligatiuni cu maturitate de sapte ani si pe 25 august in obligatiuni cu maturitate de 10 ani.

TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.18	1.68
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.33	1.83
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.78	2.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.71	3.21
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.08	3.58

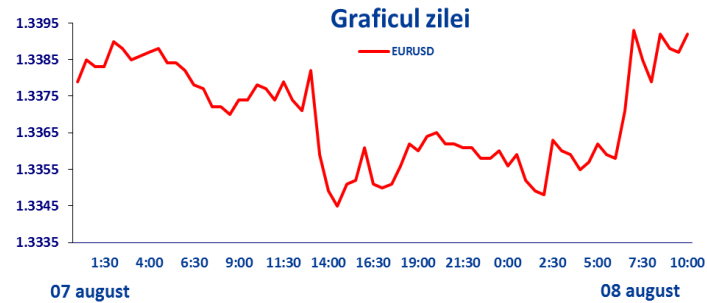
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.28	1.12	107.80	83.10
Jun-18	6.50	116.80	1.93	183.00	146.00
Nov-19	4.88	112.29	2.35	210.30	171.10



METALE PRECIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,317.60	0.28%	-0.13%	9.24%	2.27%
Argint (USD/oz)	20.13	0.60%	-4.60%	3.18%	2.55%



METALE PRECIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas vineri dimineata pe trendul crescator sustinute de autorizarea data de presedintele SUA pentru bombardarea Irakului. Aurul a atins nivelul de 1,322.60 dolari pe uncie pe seama caracterului sau de activ de refugiu, in timp ce argintul a urcat pana la 20.13 dolari pe uncie, platina a avut un maxim la 1,484.75 dolari pe uncie iar paladiul a ajuns la 860.10 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.27%/0.66%	3.25%	(0.35)bn	1.31bn	30.7bn€	5.6%
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	141

Sursa: Reuters, valori la: 8/8/14 1:00 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, 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