



Productia industrială a crescut în iulie cu 0.5% MoM în Regatul Unit, în cel mai înalt ritm din ultimele șase luni pe baza creșterii producției de energie electrică și de gaze. Cu toate acestea trendul este modest iar deficitul în comerțul internațional a crescut în aceeași lună la GBP 10.18bn peste așteptările pieței de GBP 9.1bn.

În România deficitul comercial FOB/CIF s-a redus în iulie cu 9.20% YoY la EUR 0.52bn. Exporturile lunare au crescut cu 6.57% YoY și cu 12.67% MoM la EUR 4.78bn în timp ce importurile lunare au crescut cu 4.78% MoM și cu 10.46% YoY la EUR 5.30bn. Deficitul pe primele șapte luni ale anului de EUR 3.36bn este cu 7.99% mai mare YoY dar deficitul pe ultimele 12 luni confirmă tendința de îmbunătățire venind la EUR 3.58bn cu 1.72% mai mic YoY.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un nou minim al ultimelor 14 luni față de dolar la USD 1.2858/EUR, perechea tranzacționându-se în momentul redactării cu puțin sub 1.2900. Moneda americană s-a întărit în fața celorlalte valute majore după ce Rezerva Federală a publicat un studiu luni, care a crescut așteptările pieței pentru un ritm mai rapid de avans al ratelor dobânzii.

Valutele Europei emergente au fost de asemenea lovite de dolarul mai puternic. Mai mult, adoptarea de către UE a unor noi sancțiuni față de Rusia (chiar dacă punerea acestora în practică a fost amânata) a tras în jos prețurile activelor din CEE, sancțiunile ducând la o încetinire a revenirii economice în zonă. Marți dimineața leul a continuat mișcarea descendentă față de euro începând luni deschizând la 4.4180/EUR și a testat nivelul 4.4230/EUR. Considerăm că RON va încheia sesiunea în scădere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4215 | 0.15% | -0.38% | -0.86% | -1.09% | 4.4212 |
| USDRON | 3.4286 | 0.24% | 3.41% | 5.68% | 1.66% | 3.4307 |
| CHFRON | 3.6613 | 0.06% | 0.16% | 0.53% | 1.24% | 3.6666 |
| EURUSD | 1.2887 | -0.07% | -3.72% | -6.24% | -2.77% | 1.2947 |
| EURCHF | 1.2061 | 0.00% | -0.60% | -1.71% | -2.40% | 1.2069 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ3 | fQ4 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4100 | 4.4300 | ↑ | Buy dips | 4.4300 | 4.4000 |
| EUR/USD | 1.2830 | 1.2900 | ↓ | Sell upticks | 1.2750 | 1.3000 |
| EUR/CHF | 1.2050 | 1.2070 | ↑ | Buy dips | 1.2200 | 1.2300 |
| EUR/PLN | 4.1700 | 4.2000 | ↑ | Buy dips | 4.2000 | 4.2500 |
| EUR/HUF | 314.00 | 316.00 | ↑ | Buy dips | 315.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1250 | 1260 | ↓ | Sell upticks | 1200 | 1350 |

DOBANZI DE REFERINTA

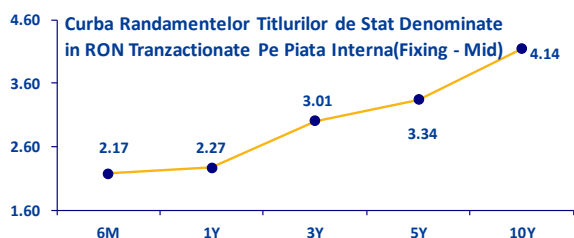
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 2.92 | 2.21 | 2.08 | 2.01 | 2.01 |
| ROBOR | 3.42 | 2.71 | 2.58 | 2.76 | 2.76 |
| EURIBOR | 0.000 | 0.013 | 0.094 | 0.196 | 0.366 |
| LIBOR USD | 0.091 | 0.154 | 0.234 | 0.326 | 0.563 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.07- 4.89 | 2.43- 2.92 | 2.40- 2.67 | 2.23- 2.53 | 2.17- 2.37 |

PIATA MONETARA

Ratele depozite pe termen scurt au crescut marți dimineața peste 3.00%, lichiditatea deja redusă fiind afectată și de evoluțiile pe piața FX. Segmentul 1M-3M a urcat la 2.50% maturitățile mai lungi rămânând aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finanțelor a vândut conform planului o sută milioane lei în obligațiuni cu maturitate de 13 ani platind în linie cu așteptările noastre un randament mediu de 4.35%. Curba randamentelor titlurilor de stat denumite în lei a urcat luni dimineața cu 10-15 puncte de bază probabil ca urmare a unor vânzări datorate regândirii raporturilor risc randament de către investitori internaționali. Randamentele în creștere oferite de piața americană și apariția unor noi surse de risc (teama că Scotia ar putea vota pentru independență) ar putea fi printre motivele acestora.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1314CTN0G2 | Dec-13 | Dec-14 | 0.00% | 2.42 | 1.92 |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 2.51 | 2.01 |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 2.85 | 2.35 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 3.60 | 3.10 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 3.91 | 3.41 |

EUROBOND-uri ROMANEȘTI

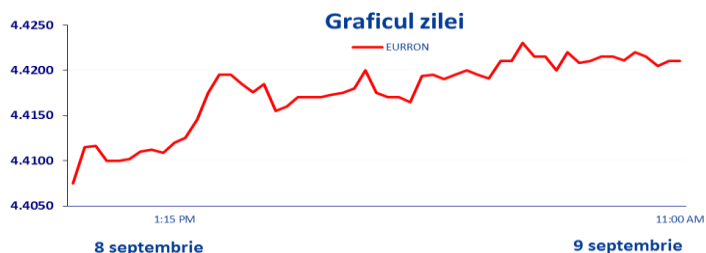
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 102.06 | 0.94 | 99.70 | 77.10 |
| Jun-18 | 6.50 | 117.75 | 1.60 | 152.30 | 126.30 |
| Nov-19 | 4.88 | 113.92 | 2.00 | 177.50 | 150.10 |



| METALE PRETIOASE | | | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
| Aur (USD/oz) | 1,255.85 | -0.01% | -4.01% | 4.12% | -9.52% |
| Argint (USD/oz) | 19.00 | -0.42% | -5.19% | -2.61% | -20.03% |

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut luni afectate de intarirea dolarului american. Indicele care urmareste evolutia monedei americane fata de un cos de sase alte valute a atins un maxim al ultimelor 14 luni dupa ce un studiu al San Francisco Fed afirma ca asteptarile pietelor privind traiectoria ratelor dobanzii sunt inferioare asteptarilor membrilor bancii centrale a SUA. Aurul a atins un nou minim din iunie la USD 1,251.24/oz. fiind tranzactionat in momentul redactarii in jurul a 1,255.00 dolari pe uncie, pretul argintului a scazut la 18.97 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,390.10 dolari pe uncie, iar pretul paladiului a suferit o scadere mai mica la 879.75 dolari pe uncie fiind protejat de temerile privind fluxul ofertei (Rusia fiind un producator major).



| 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: 9/9/14 2:11 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