



Franta va reusi sa reduca deficitul bugetar la 3.0% din PIB doar in 2017, ratand si tinta actuala 2015 conform ministrului de finante din Hexagon. Anul acesta deficitul va creste la 4.4% din PIB. Oficialul a estimat o crestere a economiei de 0.4% in 2014 si de 1.0% in 2015.

Indicele preturilor de consum a scazut in august cu 0.31% fata de luna anterioara ducand la o crestere de 0.84% fata de luna august a anului trecut, sub cele 0.95% YoY postate in iulie. Evolutia a fost determinata de preturile volatile, marfurile alimentare avand preturi cu 0.9% mai mici fata de luna anterioara iar preturile marfurilor nealimentare scazand cu 0.06% pe seama ieftinirii combustibililor. Serviciile au crescut cu 0.22% MoM. Anuntul ne intareste opinia ca BNR va continua ciclul de relaxare a politicii monetare reducand ratele la 3.00% la intalnirea programata la sfarsitul lunii.

PIATA VALUTARA

Euro s-a indepartat de minimul ultimelor 14 luni fata de dolar atins ieri la USD 1.2858/EUR, perechea tranzactionandu-se in momentul redactarii cu putin deasupra 1.2900. Investitorii asteapta sedinta de politica monetara a Fed de saptamana viitoare sperand ca banca centrala va da semnale ca pregateste cresterea ratelor.

Valutele Europei emergente au ramas sub presiune miercuri dimineata. Leul a continuat miscarea descendenta fata de euro deschizand la 4.4235/EUR si testand nivelul 4.4340/EUR. Consideram ca RON va incheia sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4310	0.28%	-0.16%	-0.65%	-0.88%	4.4287
USDRON	3.4188	0.19%	3.11%	5.38%	1.37%	3.4200
CHFRON	3.6632	-0.01%	0.21%	0.58%	1.29%	3.6669
EURUSD	1.2946	0.09%	-3.28%	-5.81%	-2.32%	1.2902
EURCHF	1.2078	0.07%	-0.46%	-1.57%	-2.27%	1.2060

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4350	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2900	1.2960	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2060	1.2090	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	316.00	318.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1250	1260	↓	Sell upticks	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

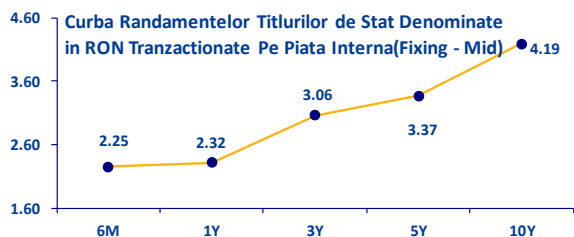
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.14	2.43	2.28	2.16	2.10
ROBOR	3.64	2.93	2.78	2.91	2.85
EURIBOR	0.003	0.010	0.089	0.191	0.360
LIBOR USD	0.091	0.154	0.235	0.329	0.574
EUR/RON Swap yields (%)	4.23- 4.84	2.63- 3.13	2.64- 2.89	2.45- 2.75	2.28- 2.48

PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt au continuat sa creasca ajungand in zona 3.50%. Segmentul 1M-3M a urcat cu 20 pbs iar maturitatile mai lungi au crescut cu 10bps. Ne asteptam ca ratele sa ramana ridicate cel putin in aceasta saptamana din cauza lichiditatii scazute a pietei.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denumite in lei a scazut usor in urma anuntului mai bun decat asteptarile privind inflatia, dar o tendinta de marcare a profitului a condus randamentele inapoi, chiar cu cateva puncte de baza peste valorile diminetii.



TITLURI DE STAT ROMANESTI 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

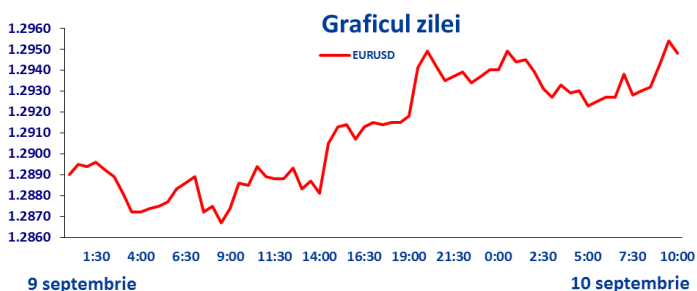
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.24	0.53	59.70	36.20
Jun-18	6.50	117.67	1.61	152.40	127.10
Nov-19	4.88	113.91	2.00	175.90	148.00



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,254.00	-0.20%	-4.15%	3.97%	-9.65%
Argint (USD/oz)	19.09	-0.21%	-4.74%	-2.15%	-19.65%



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut miercuri dimineata in apropierea minimelor atinse ieri dupa ce un studiu al San Francisco Fed a crescut asteptarile pietei ca o crestere de rate va fi semnalata la sedinta de politica monetara de saptamana viitoare si a dus la intarirea dolarului. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1,253.10/oz., pretul argintului este la 18.96 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,377.10 dolari pe uncie, iar pretul paladiului a suferit o scadere la 850.90 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.31%/0.86%	3.25%	(0.88)bn	1.67bn	30.9bn€	5.1%
2014F (EoY)	2.30%	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: 9/10/14 1:02 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.