



Rata inflatiei in iulie a fost de -0.05% iar valoarea anuala a urcat la 0.95% de la un minim de 0.66% inregistrat in iunie, cresterea datorandu-se efectului de baza al preturilor pentru alimente. Preturile serviciilor au crescut cu 0.36% MoM in vreme ce preturile pentru marfurile nealimentare si pentru cele alimentare au scazut cu 0.01% respectiv cu 0.3%. Deficitul CIF/FOB in comerțul international a atins in iunie EUR 0.56bn in timp ce exporturile FOB au crescut cu 5.4% YoY. Pentru primele sase luni ale anului deficitul a crescut cu 11.8% YoY la EUR 2.83bn, importurile CIF crescand cu 8.0% YoY la EUR 28.4bn in timp ce exporturile au fost cu 7.6% mai mari YoY la EUR 25.5bn. Productia industrială ajustata a scazut cu 0.7% MoM in iunie, crescand cu 11.5% YoY.

PIATA VALUTARA

Euro a castigat teren fata de dolar luni dimineata dupa calmarea relativa a tensiunilor geopolitice. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1.3388.

Valutele Europei emergente s-au apreciat usor fata de euro conduse de zlot care este departe de minimul atins vineri la 4.2255/EUR. Leul a deschis la 4.4400/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4340 – 4.4440/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4440	0.01%	0.62%	-0.36%	0.77%	4.4415
USDRON	3.3149	0.07%	2.16%	2.18%	0.00%	3.3174
CHFRON	3.6542	-0.08%	0.44%	0.33%	2.06%	3.6604
EURUSD	1.3391	-0.14%	-1.59%	-2.58%	0.70%	1.3388
EURCHF	1.2135	-0.07%	-0.04%	-1.11%	-1.43%	1.2137

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4450	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3380	1.3450	↑	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2120	1.2150	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.00	314.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1305	1315	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

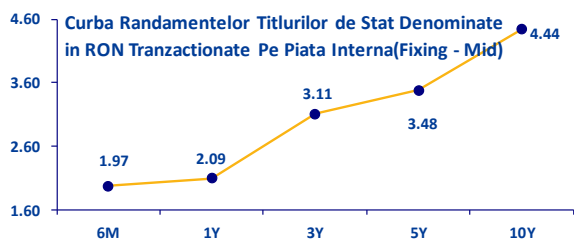
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.61	1.23	1.60	1.73	1.88
ROBOR	1.11	1.73	2.10	2.48	2.63
EURIBOR	0.019	0.094	0.203	0.302	0.482
LIBOR USD	0.090	0.156	0.235	0.329	0.554
EUR/RON Swap yields (%)	0.60- 1.00	1.54- 2.02	1.99- 2.25	2.14- 2.34	2.22- 2.42

PIATA MONETARA

In dimineata de luni ratele depo pe termen scurt au scazut spre 0.85% in timp ce termenele mai lungi au crescut cu cateva puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute doua sute cincizeci de milioane euro in obligatiuni denuminate in moneda unica avand o maturitate reziduala de patru ani si jumatate .



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.21	1.71
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.35	1.85
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.80	2.30
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.73	3.23
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.10	3.60

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.40	0.90	86.90	61.40
Jun-18	6.50	117.08	1.85	174.90	137.90
Nov-19	4.88	112.27	2.35	209.30	171.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,308.70	-0.09%	-2.22%	8.50%	-2.12%	<p>Pretul aurului a scazut luni dimineata dupa ce tensiunile politice dau semne de calmare pe glob, departandu-se de maximul ultimelor trei saptamani atins vineri. Metalul galben se tranzactoneaza la 1,308.70 dolari pe uncie in timp ce argintul a urcat pana la 19.91 dolari pe uncie, platina a pierdut teren pana la 1,464.55 dolari pe uncie iar paladiul se mentine la 858.40 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	19.95	-0.30%	-7.17%	2.26%	-6.99%					
<p>Graficul zilei</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI						RISCU 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	148
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/11/14 1:07 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.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 Markets

treasury.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.

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