



Rata inflatiei a coborat in august in China la 2.0% YoY, sub asteptarile pietei in timp ce indicele preturilor producatorilor a scazut la 1.2% YoY aflandu-se in a 30 luna consecutiva de declin. Anunturile se adauga altor semnale din ultima vreme ca economia este in pierdere de viteza dar lasa in acelasi timp autoritatilor un spatiu mai mare de manevra spre a implementa masuri pentru stimularea economiei. Guvernatorul Bancii Japoniei i-a spus prim-ministrului ca este gata sa ia orice masura necesara pentru atingerea tintei de inflatie de 2.0%.

Investitorii asteapta anuntul privind solicitarile initiale de asistenta pentru somaj in SUA estimand un numar comparabil cu cel de saptamana trecuta.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut joi dimineata in preajma nivelului USD 1.2900/EUR in ciuda faptului ca un oficial al BCE a declarat ca moneda unica ar trebui sa se mai deprecieze pentru ca banca centrala sa isi vada atinsa tinta de inflatie. Asteptarile ca Fed va creste ratele in viitorul apropiat continua sa sustina dolarul in fata celorlalte valute majore.

Valutele Europei emergente au recuperat din pierderile inregistrate fata de euro dupa ce presedintele ucrainian a afirmat ca trupele rusesti au inceput sa paraseasca tara. Leul a deschis la 4.4200/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4165/EUR a revenit catre valorile de deschidere. Consideram ca RON se va tranzactiona intr-un interval ingust azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4221	0.12%	-0.37%	-0.85%	-0.81%	4.4287
USDRON	3.4225	0.10%	3.22%	5.49%	1.88%	3.4200
CHFRON	3.6508	0.03%	-0.13%	0.24%	1.52%	3.6669
EURUSD	1.2906	-0.08%	-3.58%	-6.10%	-2.72%	1.2929
EURCHF	1.2104	0.07%	-0.25%	-1.36%	-2.37%	1.2072

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fq3	fq4
EUR/RON	4.4100	4.4250	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2900	1.2950	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2080	1.2110	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	314.00	316.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1240	1250	↓	Sell upticks	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

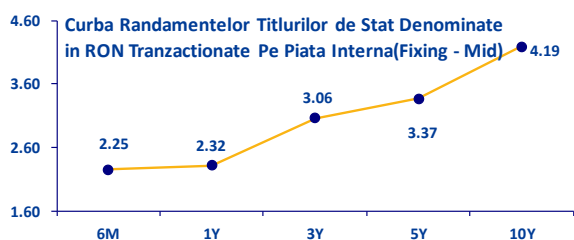
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.14	2.43	2.28	2.16	2.10
ROBOR	3.64	2.93	2.78	2.91	2.85
EURIBOR	0.012	0.010	0.089	0.191	0.357
LIBOR USD	0.091	0.154	0.235	0.331	0.581
EUR/RON Swap yields (%)	4.23- 4.84	2.55- 3.06	2.53- 2.88	2.43- 2.71	2.30- 2.51

PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt au scazut joi dimineata sub nivelul de 3.50%. Segmentul 1M-3M a coborat cu 10 pbs in timp ce maturitatile mai lungi au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doi ani. Ne asteptam ca licitatia sa se incheie cu succes si guvernul sa accepte un randament mediu de 2.77%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.49	1.99
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.58	2.08
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.91	2.41
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.64	3.14
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.95	3.45

EUROBOND-uri ROMANESTI

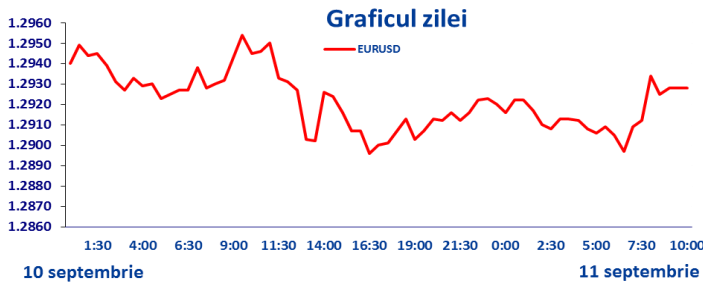
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.23	0.53	58.50	36.10
Jun-18	6.50	117.63	1.62	155.60	129.00
Nov-19	4.88	113.89	2.01	179.70	151.60



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,246.31	-0.22%	-4.74%	3.33%	-8.72%
Argint (USD/oz)	18.83	-0.89%	-6.04%	-3.49%	-18.20%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut joi dimineata in apropierea noilor minime atinse ieri pe seama asteptarilor ca Fed va creste ratele mai repede si pe seama detensionarii situatiei in Ucraina. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1,246.90/oz., pretul argintului este la 18.81 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,375.75 dolari pe uncie, iar pretul paladiului a suferit o scadere la 848.50 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: 9/11/14 12:51 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