



Conform ministrului federal al economiei, in trimestrul al doilea al anului 2014 economia germana a fost afectata de incertitudinile privind Ucraina si Orientul Mijlociu precum si de activitatea mai slaba din restul zonei euro. Cu toate acestea oficialul isi pastreaza intacta credinta ca potentialul de crestere a ramas neschimbat. Indicele care masoara sentimentul economic a fost anuntat azi de ZEW la nivelul de 8.60 puncte in august, sub asteptarile deja foarte modeste ale pietei. Indicele care apreciaza conditiile curente a avut valoarea de 44.30 puncte in timp ce consensul a fost 55.50 puncte.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, euro se tranzactioneaza in jurul minimului ultimelor noua luni fata de dolar atins saptamana trecuta la USD 1.3333/EUR din cauza anuntului sub asteptari al indicilor ZEW in Germania.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis la 4.4406/EUR si a ramas in intervalul 4.4385 – 4.4420/EUR. Consideram ca perechea va incheia ziua in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4445	0.14%	0.66%	-0.35%	0.78%	4.4415
USDRON	3.3270	0.37%	2.63%	2.55%	0.36%	3.3174
CHFRON	3.6567	0.04%	0.61%	0.40%	2.13%	3.6604
EURUSD	1.3344	-0.31%	-2.02%	-2.92%	0.35%	1.3386
EURCHF	1.2142	0.07%	-0.03%	-1.05%	-1.37%	1.2134

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4350	4.4450	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3350	1.3420	↑	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2120	1.2150	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	313.00	315.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1310	↓	Sell upticks	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

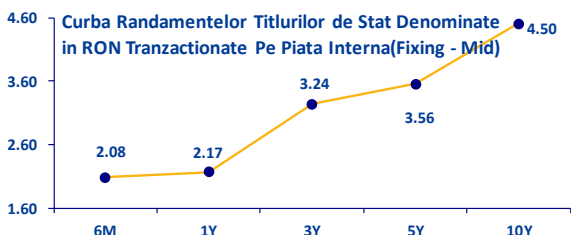
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.81	1.31	1.65	1.75	1.91
ROBOR	1.31	1.81	2.15	2.50	2.66
EURIBOR	0.019	0.092	0.202	0.301	0.482
LIBOR USD	0.090	0.156	0.234	0.328	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	0.60- 1.21	1.81- 2.30	2.23- 2.50	2.34- 2.54	2.38- 2.58

PIATA MONETARA

In dimineata de marti ratele depo pe termen scurt au crescut cu 20bps pana in jurul nivelului de 1.00% in timp ce termenele mai lungi au continuat sa creasca cu alte cateva puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat pe piata locala, conform planului, doua sute cincizeci de milioane euro in obligatiuni denuminate in moneda unica avand o maturitate reziduala de patru ani si jumatate. Randamentul mediu platit a fost de 2.19% iar cel maxim de 2.25%, ambele peste asteptarile pietei.



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%	2.82	2.32
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.76	3.26
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.12	3.62

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.39	0.90	87.20	62.00
Jun-18	6.50	117.39	1.78	168.00	131.10
Nov-19	4.88	112.67	2.28	202.70	163.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,311.86	0.27%	0.34%	8.76%	-1.88%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au intarit usor marti dimineata pe seama imbunatatirii sentimentului pietei. Aurul a atins 1,313.30 dolari pe uncie in timp ce argintul a urcat pana la 20.14 dolari pe uncie, pretul platinei a crescut pana la 1,471.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului la 871.73 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	20.10	0.30%	-4.19%	3.02%	-6.29%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCUL 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	144
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Time	EURUSD
1:30	1.3405
4:00	1.3395
6:30	1.3390
9:00	1.3385
11:30	1.3380
14:00	1.3375
16:30	1.3370
19:00	1.3365
21:30	1.3360
0:00	1.3355
2:30	1.3350
5:00	1.3345
7:30	1.3340
10:00	1.3335

Sursa: Reuters, valori la: 8/12/14 12:38 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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, 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