



Presedintele Bancii Centrale Europene a declarat ieri ca ar dori sa aiba o intrevvedere cu noul sef al Comisiei Europene care sa aiba in centru o discutie despre politicile fiscale din tarile zonei euro. Draghi intentioneaza sa sustina necesitatea cresterii nivelului investitiilor publice, o crestere semnificativa a investitiilor aducand un aport important la cresterea inflatiei, la stimularea economiei si la reducerea somajului.

Investitorii asteapta anuntul privind vanzarile de retail in SUA estimand o crestere lunara de 0.6% si datele despre nivelul stocurilor companiilor in iulie.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut vineri dimineata in preajma nivelului USD 1.2900/EUR inaintea sedintei de politica monetara a Fed programata saptamana viitoare. Cel mai probabil pietele deja au luat in calcul o indicatie ca ratele de dobanda vor creste intr-un ritm mai rapid si de aceea nu excludem posibilitatea ca dolarul sa scada fata de celelalte valute majore daca decizia Fed nu va raspunde asteptarilor.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro vineri dimineata desi UE a anuntat implementarea unor noi sanctiuni economice fata de Rusia. Sanctiunile precum si contramasurile pe care previzibil le va lua Rusia vor afecta majoritatea economiilor CEE. Leul a deschis la 4.4150/EUR si se tranzactioneaza la 4.4185/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4218	0.16%	-0.30%	-0.86%	-1.29%	4.4287
USDRON	3.4223	0.15%	3.17%	5.48%	1.70%	3.4197
CHFRON	3.6534	0.07%	-0.09%	0.31%	1.32%	3.6669
EURUSD	1.2906	-0.15%	-3.46%	-6.10%	-3.03%	1.2928
EURCHF	1.2104	0.10%	-0.23%	-1.36%	-2.26%	1.2100

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4050	4.4200	↓	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	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	313.00	314.50	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1235	1245	↑	Buy dips	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

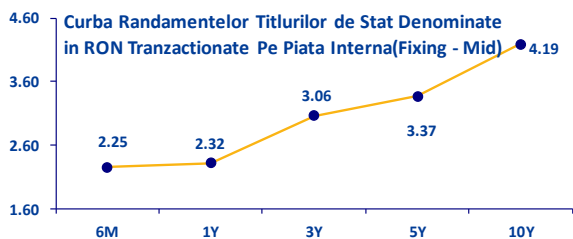
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.14	2.43	2.28	2.16	2.14
ROBOR	3.64	2.93	2.78	2.91	2.89
EURIBOR	0.012	0.007	0.089	0.188	0.352
LIBOR USD	0.091	0.154	0.234	0.331	0.581
EUR/RON Swap yields (%)	4.23- 4.84	2.55- 3.06	2.53- 2.88	2.43- 2.71	2.30- 2.51

PIATA MONETARA

Ratele depo s-au mentinut vineri dimineata in jurul nivelelor de inchidere de ieri, lichiditatea pietei ramanand subtire. Nu credem ca banca centrala va organiza saptamana viitoare o operatiune de piata pentru cresterea lichiditatii, opinia noastra fiind ca BNR nu este deranjata de actualul nivel.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi conform planului patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doi ani. Guvernul a platit in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 2.76% si un randament maxim de 2.80%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.61	2.11
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%	3.74	3.24
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.95	3.45

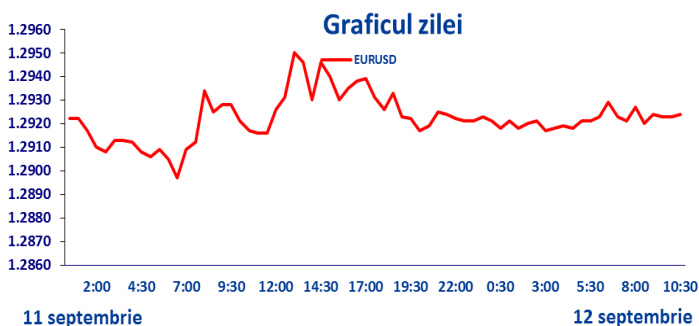
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.13	0.71	75.70	52.80
Jun-18	6.50	117.62	1.62	153.90	128.50
Nov-19	4.88	113.85	2.01	178.90	149.90



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,246.31	0.43%	-4.78%	3.33%	-8.85%
Argint (USD/oz)	18.66	-0.43%	-6.47%	-4.36%	-19.71%



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au reluat vineri dimineata scaderile din cauza dolarului puternic pe seama asteptarilor ca Fed va creste ratele mai repede si pe seama detensionarii situatiei in Ucraina. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii in apropiere de noul minim al ultimelor sapte luni atins la USD 1,231.95/oz., pretul argintului este la 18.55 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,353.90 dolari pe uncie, iar pretul paladiului a suferit o scadere la 826.47 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: 9/12/14 1:11 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.