



In trimestrul al doilea al anului 2014 economia japoneza a suferit cea mai drastica scadere de la cutremurul devastator din martie 2011 contractandu-se cu 1.7% QoQ si intensificand asteptarile pietei pentru masuri de stimulare economica din partea Bancii Japoniei. Mai mult suport este asteptat si in China unde vanzarile de retail au crescut in iulie cu doar 12.2% YoY fata de asteptarile de 12.4% ale investitorilor si unde datele privind masa monetara au fost cele mai slabe din ultimele sase luni aratand un influx scazut in economie. Iar in zona euro productia industrială a scazut cu 0.3% fata de luna anterioara intimp ce consensul era pentru o crestere de 0.3%.

Deficitul balantei de plati a Romaniei pentru primele sase luni ale anului a crescut la EUR 0.88bn dupa ce atinsese EUR 0.35bn dupa primele cinci luni. In iunie exporturile FOB lunare au scazut cu 0.68% la EUR 4.24bn in timp ce importurile FOB lunare s-au redus cu 1.67% la EUR 4.60bn. Serviciile au scazut in iunie cu 1.45% la EUR 0.34bn in timp ce veniturile nete au fost in aceasta luna de minus EUR 0.69bn. Deficitul balantei de plati pe ultimele douasprezece luni a scazut cu 14.7% YoY la EUR 2.51bn.

PIATA VALUTARA

Euro a ramas si miercuri dimineata in jurul minimului ultimelor noua luni fata de dolar atins saptamana trecuta la USD 1.3333/EUR afectat de anunturile economice dezamagitoare facute in ultima vreme in zona.

Valutele Europei emergente au recuperat o parte din pierderile recente inregistrate fata de euro. Leul a deschis la 4.4405/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4310/EUR s-a intors spre 4.4350/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	4.4384	0.07%	0.52%	-0.48%	0.64%	4.4347
USDRON	3.3202	0.05%	2.42%	2.34%	0.16%	3.3198
CHFRON	3.6510	-0.15%	0.45%	0.24%	1.97%	3.6539
EURUSD	1.3353	-0.12%	-1.95%	-2.85%	0.41%	1.3346
EURCHF	1.2139	0.06%	-0.06%	-1.08%	-1.40%	1.2138

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4450	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3330	1.3400	↑	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	1315	↓	Sell upticks	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

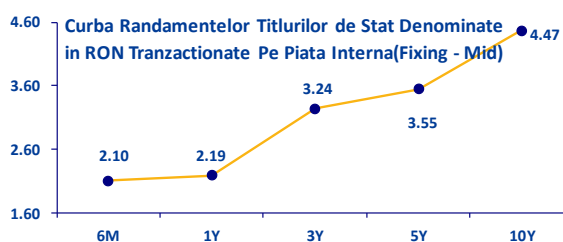
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.88	1.36	1.70	1.78	1.93
ROBOR	1.38	1.86	2.20	2.53	2.68
EURIBOR	0.010	0.091	0.201	0.300	0.479
LIBOR USD	0.090	0.156	0.233	0.329	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	0.80- 1.21	1.69- 2.22	2.10- 2.37	2.25- 2.43	2.30- 2.49

PIATA MONETARA

In dimineata de miercuri ratele depo au crescut cu cateva puncte de baza in timp ce randamentele implicite pentru contractele pe termene medii si lungi au scazut usor.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denumite in lei a alunecat miercuri dimineata cu aproximativ cinci puncte de baza, investitorii parand ceva mai relaxati.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTNOG2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.30	1.80
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.45	1.95
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.94	2.44
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.84	3.34
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.18	3.68

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.40	0.83	80.00	54.90
Jun-18	6.50	117.38	1.77	167.60	129.80
Nov-19	4.88	112.26	2.35	209.90	171.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,309.40	0.04%	0.15%	8.56%	-2.07%	Pretul aurului s-a mentinut miercuri dimineata deasupra nivelului de 1,300.00 dolari pe uncie sustinut de caracteristica sa de metal de refugiu in timp ce argintul a urcat pana la 19.93 dolari pe uncie; pretul platinei a crescut pana la 1,463.90 dolari pe uncie iar cel al paladiului la 872.90 dolari pe uncie.				
Argint (USD/oz)	20.00	0.25%	-4.67%	2.51%	-6.76%					
Graficul zilei										
INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL 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	-0.05%/0.95%	3.25%	(0.88)bn	1.67bn	30.9bn€	5.6%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	144
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/13/14 1:05 PM

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