



In trimestrul al doilea al anului 2014 economia germana a scazut cu 0.2% QoQ, asteptarile pietei fiind pentru o evolutie constanta. Cele mai slabe contributii le-au avut exporturile nete si investitiile. Economia Frantei a scazut deasemenea in cel de-al doilea trimestru cu 0.1% QoQ. O veste ceva mai buna ar fi aceea ca PIB-ul zonei euro a ramas constant in ciuda slabei evolutii a celor mai importante trei economii ale regiunii, ceea ce sugereaza ca tarile mai mici au avut performante relativ bune.

Citirea preliminara a PIB in Romania pentru trimestrul doi al anului a fost mult sub consensul pietei. Economia s-a contractat cu 1.0% fata de trimestrul anterior si a crescut cu un modest 1.2% fata de trimestrul corespunzator al anului precedent.

**PIATA VALUTARA**

Euro s-a tranzactionat joi dimineata fata de dolar in intervalul ingust USD 1.3346-1.3371/EUR, limitat superior de recentele anunturi economice sub asteptari care par a indica o slabiciune a revenirii zonei euro.

Valutele Europei emergente s-au mentinut fata de euro in ciuda slabelor citiri ale GDP in regiune. Leul a deschis la 4.4388/EUR si a ramas cantonat in intervalul 4.4381-4.4440/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	4.4410	0.16%	0.58%	-0.43%	0.42%	4.4372
USDRON	3.3154	-0.07%	2.28%	2.19%	-0.55%	3.3154
CHFRON	3.6581	0.07%	0.65%	0.44%	2.39%	3.6614
EURUSD	1.3380	0.12%	-1.75%	-2.66%	0.90%	1.3360
EURCHF	1.2121	-0.05%	-0.21%	-1.22%	-2.03%	1.2135

**ANALIZA TEHNICA**

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4450	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3300	1.3400	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2110	1.2140	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	313.00	315.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1305	1325	↑	Buy dips	1400	1450

**DOBANZI DE REFERINTA**

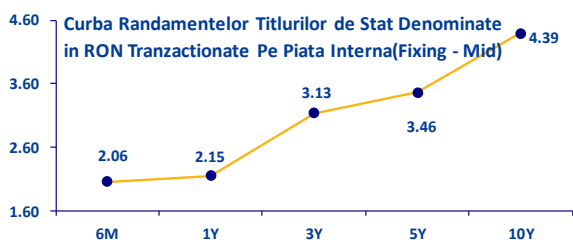
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.59	1.31	1.69	1.77	1.91
ROBOR	1.09	1.81	2.19	2.52	2.66
EURIBOR	0.009	0.090	0.199	0.299	0.479
LIBOR USD	0.090	0.155	0.234	0.331	0.555
EUR/RON Swap yields (%)	0.40- 0.80	1.37- 1.84	1.86- 2.12	2.07- 2.28	2.18- 2.39

**PIATA MONETARA**

Joi dimineata ratele depo pe termen scurt au scazut din nou in jurul valorii de 0.80% in timp ce pentru maturitatile depasind o luna ratele au ramas aproape neschimbate.

**PIATA TITLURILOR**

Randamentele titlurilor de stat denumite in lei au scazut pentru un interval scurt de timp cu aproximativ sapte puncte de baza dupa anuntul dezamagitor privind cresterea economica din trimestrul doi, investitorii sperand ca BNR va accelera ciclul relaxarii monetare pentru a stimula economia, dar miscarea si-a redus repede amplitudinea la jumătate.



**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	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	102.20	1.15	111.90	87.00
Jun-18	6.50	117.36	1.77	169.80	133.20
Nov-19	4.88	112.25	2.35	213.00	174.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,315.20	0.14%	0.59%	9.04%	-0.51%	<p>Preturile metalelor pretioase au crescut usor in dimineata de joi sub impresia slabelor date economice recente pe plan global si a situatiilor geopolitice complicate. Aurul s-a intarit pana la nivelul de 1,316.00 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat pana la 19.91 dolari pe uncie; platina a ajuns la 1,464.60 dolari pe uncie iar paladiul la 876.80 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	19.97	0.60%	-4.81%	2.36%	-7.16%					
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	-0.05%/0.95%	3.25%	(0.88)bn	1.67bn	30.9bn€	5.6%	BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	143
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/14/14 1:02 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