



Productia industrială în China a crescut în August în cel mai lent ritm din aproape șase ani adăugând noi temeri după ce alte anunțuri recente indicau spre o creștere economică mai redusă decât se aștepta. În același timp oficialii chinezi au lasat să se înțeleagă că nu vor lansa în curând un pachet de stimulare a economiei. Banca Reglementelor Internaționale a afirmat în raportul trimestrial că activele financiare sunt la prețuri ridicate și că volatilitatea pieței este extrem de redusă ca efect a politicilor monetare laxă implementate de bancile centrale. Raportul sugerează că BRI consideră că piețele sunt prea pasive și vulnerabile la un eventual soc.

Investitorii așteaptă anunțurile privind producția industrială și cea manufacturieră în August în SUA estimând o creștere lunară modestă pentru ambele.

PIATA VALUTARA

Euro a deschis în creștere luni dimineața dar a revenit cu puțin deasupra nivelului USD 1.2900/EUR înaintea ședinței de politică monetară a Fed programată pentru marți și miercuri.

Valutele Europei emergente au câștigat teren față de euro înaintea anunțului privind inflația în Polonia. Leul a deschis la 4.4225/EUR și s-a menținut în intervalul îngust 4.4200 – 4.4250/EUR. Ne așteptăm ca perechea să încheie ziua în jurul nivelului actual.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4220	0.08%	-0.21%	-0.85%	-0.79%	4.4209
USD RON	3.4174	0.27%	3.34%	5.33%	2.26%	3.4211
CHFRON	3.6495	-0.02%	-0.35%	0.20%	1.31%	3.6536
EURUSD	1.2925	-0.30%	-3.53%	-5.97%	-3.06%	1.2931
EURCHF	1.2101	0.02%	0.02%	-1.39%	-2.14%	1.2089

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2900	1.2980	↓	Sell upticks	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2090	1.2130	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	313.50	315.50	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1250	↑	Buy dips	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

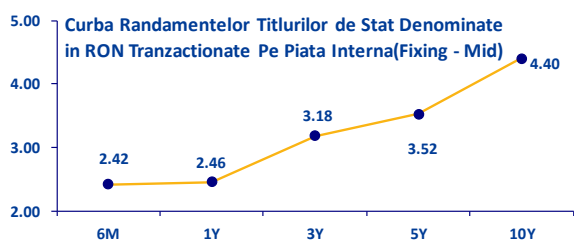
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.17	2.50	2.36	2.19	2.16
ROBOR	3.67	3.00	2.86	2.94	2.91
EURIBOR	-0.014	0.006	0.082	0.187	0.349
LIBOR USD	0.091	0.154	0.235	0.331	0.586
EUR/RON Swap yields (%)	4.85- 5.26	2.90- 3.44	2.71- 3.07	2.54- 2.85	2.38- 2.58

PIATA MONETARA

Ratele depozitului au crescut luni dimineața maturitățile au și T/N fiind în jurul a 3.40% cu aproximativ 15 puncte de bază mai sus, celelalte maturități avansând cu doar două-trei puncte de bază. Conform așteptărilor noastre Banca Centrală nu a injectat lichiditate în piața astăzi.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor intenționează să împrumute luni patru sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate reziduală de șapte ani. Ne așteptăm ca randamentul mediu să fie în jurul valorii de 4.30%.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI 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%	2.69	2.19
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.00	2.50
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.74	3.24
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.07	3.57

EUROBOND-uri ROMANEȘTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.99	0.94	98.50	77.30
Jun-18	6.50	117.49	1.65	157.50	131.00
Nov-19	4.88	113.88	2.00	178.20	149.90



METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,235.65	0.53%	-5.30%	2.44%	-6.01%
Argint (USD/oz)	18.67	0.00%	-5.18%	-4.31%	-14.79%

METALE PRETIOASE

Luni dimineata, preturile metalelor pretioase au crescut usor in urma anunturilor economice sub asteptari din China si a incertitudinilor legate de referendumul din Scotia, dar au ramas in preajma minimelor multilunare, limitate de asteptarile ca Fed va creste ratele mai repede. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,235.40/oz., pretul argintului este la 18.65 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,365.25 dolari pe uncie, iar pretul paladiului a urcat la 842.75 dolari pe uncie, teama legata de exporturile Rusiei ramanand ridicata.



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	137

Sursa: Reuters, valori la: 9/15/14 1:03 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