



Investitiile straine directe in China sunt in 1-8M14 USD 78.3bn, cu 1.8% mai mici decat in perioada corespunzatoare a anului trecut. In august au fost atrase USD 7.2bn, un minim pentru ultimele optsprezece luni. ZEW a anuntat azi ca indicele de masoara sentimentul economic a scazut in septembrie mai putin decat se astepta piata la 6.90 puncte de la 8.90 puncte raportate in august in timp ce indicele de da indicatii despre conditiile curente a scazut la 25.40 puncte de la 44.30 puncte in august situandu-se sub consensul de 40.00 puncte.

In SUA se va anunta azi indicele preturilor producatorilor.

PIATA VALUTARA

EURUSD a tranzactionat marti dimineata in jurul valorii de 1.2940 inainte de sedinta de politica monetara a Fed care va incepe azi. Investitorii asteapta indicii privind traectoria ratelor si proiectiile bancii centrale a SUA privind economia si ratele dobanzii pana in 2017.

Valutele Europei emergente au fluctuat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4139/EUR si s-a mentinut in zona 4.4090 – 4.4190/EUR. Ne asteptam ca perechea sa incheie ziua in jurul nivelului actual.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4190	0.20%	-0.28%	-0.92%	-0.85%	4.4180
USDRON	3.4080	0.00%	2.78%	5.04%	1.98%	3.4118
CHFRON	3.6503	0.17%	-0.25%	0.23%	1.33%	3.6544
EURUSD	1.2955	0.12%	-3.05%	-5.75%	-2.84%	1.2911
EURCHF	1.2095	-0.04%	-0.16%	-1.43%	-2.18%	1.2099

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4250	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2900	1.2980	↓	Sell upticks	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2080	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1900	4.2100	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	313.50	315.50	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1235	1245	↑	Buy dips	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.21	2.54	2.40	2.20	2.17
ROBOR	3.71	3.04	2.90	2.95	2.92
EURIBOR	-0.014	0.007	0.081	0.188	0.349
LIBOR USD	0.091	0.154	0.235	0.331	0.585
EUR/RON Swap yields (%)	2.82- 4.45	2.38- 3.02	2.37- 2.82	2.34- 2.65	2.25- 2.47

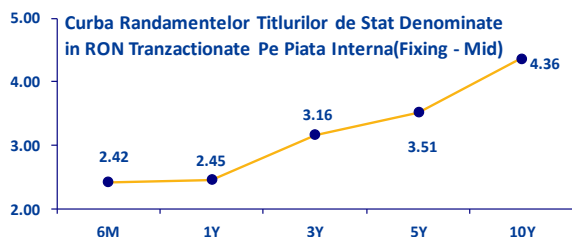
PIATA MONETARA

Ratele depo si randamentele implicite au scazut marti dimineata dupa anuntul Bancii Centrale ca va injecta lichiditate in piata.

La operatiunea repo de azi cu maturitate de o saptamana, la rata de politica monetara de 3.25% bancile participante au imprumutat RON 1.27bn, dublul sumei imprumutate la precedenta licitatie din 30 aprilie.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni doua sute patru zeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sapte ani platind un randament mediu de 4.26% si un randament maxim acceptat de 4.29%. Guvernul intentionase sa imprumute patru sute milioane lei. Dupa anuntul de azi al BNR ca intentioneaza sa injecteze lichiditate in piata via o operatiune repo, piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei s-a inviorat iar curba randamentelor a alunecat cu cateva puncte de baza.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.65	2.15
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.73	2.23
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.03	2.53
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.77	3.27
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.10	3.60

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.98	0.94	97.30	77.10
Jun-18	6.50	117.49	1.64	157.70	131.60
Nov-19	4.88	113.82	2.01	180.50	152.20



METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,239.01	0.47%	-4.52%	2.72%	-5.75%
Argint (USD/oz)	18.77	0.54%	-4.53%	-3.79%	-14.33%

METALE PREȚIOASE

Marti dimineata, preturile metalelor pretioase au crescut usor pe o piata prudenta inainte de sedinta de politica monetara a Fed. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,240.00/oz., pretul argintului este la 18.73 dolari pe uncie, pretul platinei este la 1,365.99 dolari pe uncie, iar pretul paladiului fluctueaza in jurul a 837.00 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	136

Sursa: Reuters, valori la: 9/16/14 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.

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, 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