



Rezerva Federala nu si-a schimbat discursul in urma intalnirii de politica monetara de marti si miercuri mentinand afirmatia ca va pastra ratele la nivelul actual pentru o perioada „considerabila” dupa ce va inceta programul de achizitii al activelor financiare (ceea ce se va intampla luna viitoare dupa cum era stabilit). FOMC a anuntat deasemenea o noua reducere cu zece miliarde dolari a programului de stimulare economica. Investitorii sunt asigurati de faptul ca ratele nu vor incepe sa creasca prea curand si de prezenta in anunt a afirmatiei ca piata muncii ramane subtire. Actiunile au ramas aproape neschimbate dar dolarul a crescut in fata celorlalte valute majore in principal sustinut de noua proiectie a evolutiei ratelor prezentata ieri de oficialii bancii centrale. La sfarsitul anului 2015 acestia considera ca rata va fi la 1.375% fata de estimarea de 1.125% facuta in iunie si mult deasupra ratelor implicite ale contractelor futures de pe piata de 0.745%; estimarea pentru sfarsitul lui 2016 este la 2.875% de la 2.500% in iunie si peste rata implicita a pietei de 1.850%. Estimarea pentru 2017 este 3.750%.

Joi toti ochii sunt atintiti asupra Scotiei unde se desfasoara referendumul pentru independenta. Tot azi BCE da startul noului program de imprumuturi pe termen de patru ani pe care bancile le vor lua spre a le redirectiona catre IMM-urile din zona euro.

## PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a apreciat joi dimineata fata de celelalte valute majore in urma anuntului Fed privind noua estimare a traiectoriei ratelor. Euro a atins un nou minim al ultimelor 14 luni fata de dolar la USD 1.2833/EUR si se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1.2887/EUR.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4200/EUR si a castigat teren fata de moneda unica pana la 4.4125/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4140	-0.16%	-0.39%	-1.03%	-1.43%	4.4196
USDRON	3.4210	-0.33%	3.17%	5.44%	2.07%	3.4097
CHFRON	3.6477	0.05%	-0.32%	0.15%	0.79%	3.6491
EURUSD	1.2891	0.20%	-3.52%	-6.21%	-3.49%	1.2956
EURCHF	1.2084	-0.18%	-0.25%	-1.52%	-2.29%	1.2101

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2850	1.2920	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2090	1.2130	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.50	315.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1235	↑	Buy dips	1200	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

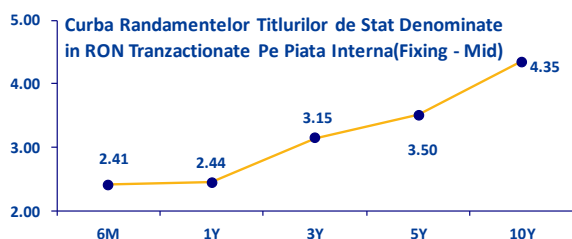
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.81	2.51	2.39	2.20	2.17
ROBOR	3.31	3.01	2.89	2.95	2.92
EURIBOR	0.007	0.006	0.082	0.188	0.347
LIBOR USD	0.091	0.153	0.234	0.330	0.583
EUR/RON Swap yields (%)	3.22- 4.04	2.59- 3.24	2.49- 2.94	2.45- 2.76	2.32- 2.54

## PIATA MONETARA

Ratele pe piata monetara sunt aproape neschimbate joi dimineata, lichiditatea ramanand redusa in ciuda operatiunii repo a BNR de marti.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca randamentul mediu acceptat sa se situeze cu putin peste 3.50%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.63	2.13
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.71	2.21
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.01	2.51
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.75	3.25
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.08	3.58

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.00	0.82	84.40	64.40
Jun-18	6.50	117.38	1.66	157.80	132.00
Nov-19	4.88	113.86	2.00	178.80	148.70

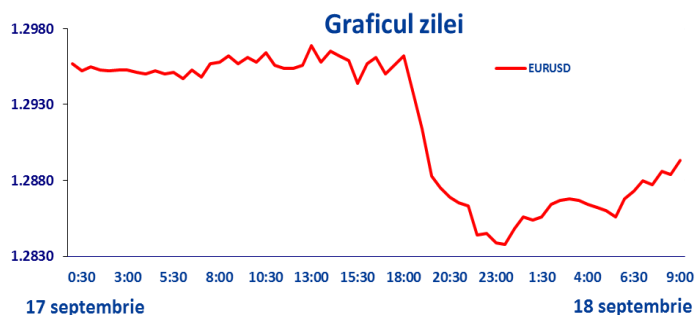


## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,223.80	0.02%	-5.70%	1.46%	-6.60%
Argint (USD/oz)	18.53	-0.22%	-5.75%	-5.02%	-14.92%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au atins noi minime in cursul diminetii afectate de intarirea dolarului, revenind usor in cursul sesiunii. Aurul a stabilit un minim pentru ultimele opt luni si jumatate la 1,216.01 pe uncie revenind apoi la 1,225.00 pe uncie; pretul argintului este la 18.50 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,348.74 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la 827.25 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	137

Sursa: Reuters, valori la: 9/18/14 12:00 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