



Rata inflatiei a scazut in Regatul Unit de la 1.9% YoY, maximul ultimelor cinci luni atins in iunie la 1.6% YoY luna trecuta in timp ce consensul pietei era pentru 1.8%. IPC a scazut cu 0.3% MoM. Investitorii asteapta azi datele privind inflatia in SUA, estimand o rata anuala de 2.0% si anunturile legate de numarul de noi constructii incepute in iulie si numarul permiselor de constructie acordate in iunie.

**PIATA VALUTARA**

Dolarul american s-a intarit fata de celelalte valute majore ajutat de imbunatatirea pietei imobiliare. EURUSD a scazut marti dimineata in apropierea nivelului de 1.3350 parand a fi lipsit de forta unei reveniri.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis neschimbat la 4.4345/EUR si s-a mentinut intre 4.4326/EUR si 4.4360/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	4.4354	0.09%	-0.22%	-0.55%	-0.40%	4.4362
USDRON	3.3206	0.13%	1.03%	2.35%	-0.56%	3.3133
CHFRON	3.6598	0.01%	0.08%	0.49%	1.31%	3.6640
EURUSD	1.3347	-0.11%	-1.30%	-2.90%	0.11%	1.3383
EURCHF	1.2109	-0.04%	-0.27%	-1.32%	-1.74%	1.2107

**ANALIZA TEHNICA**

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4400	↓	Sell upticks	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)	1300	1315	↑	Buy dips	1400	1450

**DOBANZI DE REFERINTA**

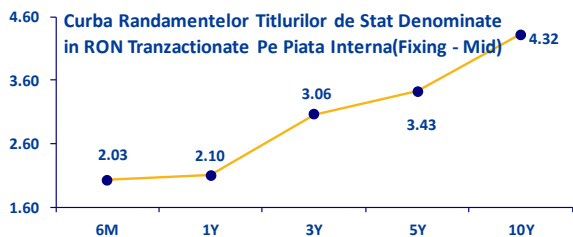
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	1.31	1.68	1.78	1.94
ROBOR	0.71	1.81	2.18	2.53	2.69
EURIBOR	0.007	0.089	0.196	0.297	0.474
LIBOR USD	0.091	0.156	0.232	0.329	0.551
EUR/RON Swap yields (%)	0.38- 0.56	1.48- 1.98	1.76- 2.03	1.93- 2.13	2.07- 2.28

**PIATA MONETARA**

Marti dimineata ratele depo pe termen scurt au continuat sa se indrepte spre nivelul facilitatii de depozit a bancii centrale, sfarsitul perioadei curente de rezerve apropiindu-se; pentru termenele mai lungi ratele au crescut cu doar cateva puncte de baza..

**PIATA TITLURILOR**

Guvernul a vandut luni conform planului trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de sapte luni platind un randament mediu de 4.14% si unrandament maxim de 4.16%. Raportul dintre sumele oferite de investitori si cea acceptata a fost de 2.7.



**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.25	1.75
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.39	1.89
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.85	2.35
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.73	3.23
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.07	3.57

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.36	0.83	81.20	55.60
Jun-18	6.50	117.49	1.73	166.00	129.80
Nov-19	4.88	113.25	2.16	193.50	157.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,300.86	0.24%	-0.86%	7.85%	-4.80%	<p>Preturile metalelor pretioase s-au mentinut marti dimineata in intervale inguste. Aurul a rezistat in jurul nivelului de 1,300.00 dolari pe uncie in timp ce argintul se tranzactioneaza la 19.64 dolari pe uncie; platina a urcat la 1,440.00 dolari pe uncie iar paladiul nu este departe de maximul ultimilor treisprezece ani atins ieri la 900.00 dolari pe uncie in urma cresterii temerilor privind livrarile din Rusia.</p>			
Argint (USD/oz)	19.67	0.05%	-6.29%	0.82%	-15.22%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCU 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	142
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

**Graficul zilei**

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut marti dimineata in intervale inguste. Aurul a rezistat in jurul nivelului de 1,300.00 dolari pe uncie in timp ce argintul se tranzactioneaza la 19.64 dolari pe uncie; platina a urcat la 1,440.00 dolari pe uncie iar paladiul nu este departe de maximul ultimilor treisprezece ani atins ieri la 900.00 dolari pe uncie in urma cresterii temerilor privind livrarile din Rusia.

Sursa: Reuters, valori la: 8/19/14 12:45 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBAcamil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Marketstreasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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