



Stirea ca Scotia a ales sa ramana in cadrul Regatului Unit a dus la imbunatatirea sentimentului investitorilor intr-o zi cu putine anunturi economice. Jucatorii din piata pot sa reevalueze riscurile si randamentele portfoliilor in lumina recentelor evenimente, intre care votul scotienilor si comunicarea de catre Fed a opiniei privind traiectoria in timp a ratelor de dobanda par a fi cele mai importante.

PIATA VALUTARA

Euro a fluctuat in cursul diminetii in jurul nivelului de USD 1.2900/EUR, nu departe de minimul ultimelor 14 luni atins ieri dimineata. Consideram ca perechea nu va gasi o directie la acest sfarsit de saptamana si va ramane in jurul actualei valori. Moneda unica a pierdut teren si in fata lirei sterline, atingand un minim al ultimilor doi ani dupa ce Scotia a refuzat independenta.

Valutele Europei emergente s-au intarit usor fata de euro. Leul a deschis la 4.4120/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4000/EUR se tranzactioneaza la 4.4030/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4050	-0.02%	-0.52%	-1.23%	-0.89%	4.4098
USDRON	3.4159	0.27%	2.76%	5.29%	3.26%	3.4250
CHFRON	3.6434	-0.19%	-0.32%	0.04%	1.15%	3.6505
EURUSD	1.2881	-0.32%	-3.29%	-6.29%	-4.73%	1.2872
EURCHF	1.2071	0.02%	-0.31%	-1.63%	-2.11%	1.2086

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4000	4.4150	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2850	1.2930	↓	Sell upticks	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2050	1.2080	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	310.00	312.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1235	↑	Buy dips	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

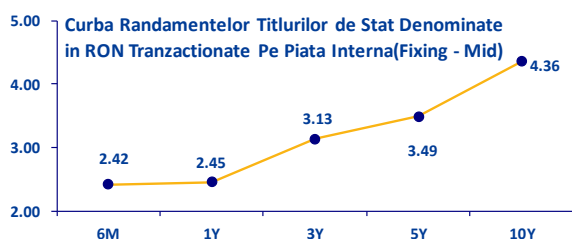
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.69	2.51	2.39	2.21	2.18
ROBOR	3.19	3.01	2.89	2.96	2.93
EURIBOR	0.007	0.007	0.082	0.187	0.347
LIBOR USD	0.091	0.154	0.233	0.330	0.585
EUR/RON Swap yields (%)	2.68- 3.23	2.68- 3.23	2.61- 3.05	2.51- 2.81	2.34- 2.54

PIATA MONETARA

Ratele pe piata monetara au scazut cu peste 10 puncte de baza in dimineata de vineri de vreme ce ne apropiem de sfarsitul perioadei de rezerva in timp ce matritatie de o luna si peste sunt aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi doua sute patru zeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 3.54% si un randament maxim de 3.56%. Interesul scazut al investitorilor si nivelul bun la care se situeaza lichiditatile MF au facut ca acesta sa vanda mai putin de jumatate din suma programata initial.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.64	2.14
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.72	2.22
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.01	2.51
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.76	3.26
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.09	3.59

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.00	0.79	82.10	62.20
Jun-18	6.50	117.37	1.66	155.20	128.80
Nov-19	4.88	113.85	2.00	175.50	145.10

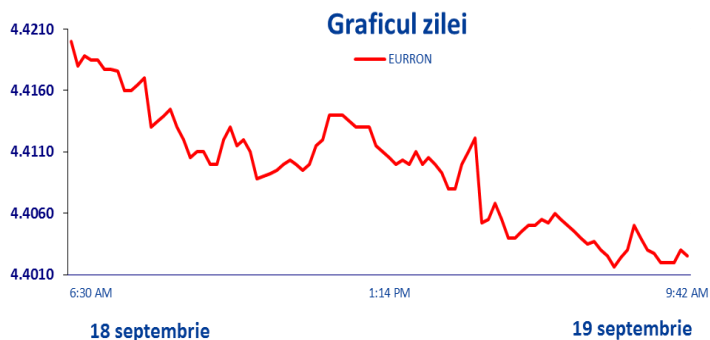


METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,223.33	-0.19%	-5.59%	1.42%	-10.43%
Argint (USD/oz)	18.47	-0.54%	-5.43%	-5.33%	-19.59%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut vineri dimineata in preajma minimelor atinse ieri, fiind afectate de dolarul puternic. Aurul este tranzactionat in moentul redactarii in jurul valorii de 1,220.00 dolari pe uncie, pretul argintului este la 18.41 dolari pe uncie, platina se coteaza la 1,342.50 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la 824.50 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: 9/19/14 12:54 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