



Banca Angliei a publicat minutele intalnirii de politica monetara din luna august conform carora doi din cei noua decidenti au votat in favoarea ridicarii ratei dobanzii la 0.75% de la valoarea curenta de 0.5%. Oficialii sunt primii care voteaza pentru o crestere a ratei in ultimii trei ani si au readus in actualitate sperantele ca aceasta va deveni efectiva inainte de sfarsitul anului.

Investitorii asteapta ca Federal Reserve sa posteze azi procesul verbal al intalnirii din 29-30 iulie, aপরاندু-se ca vor razbate indicatiile despre modul in care banca centrala planuieste iesirea din era stimulării economiei prin masuri de politica monetara.

PIATA VALUTARA

Dolarul american este si azi pe trend ascendent fata de celelalte valute majore ajutat de imbunatatirea pietei imobiliare. EURUSD a scazut la 1.3284 un minim din septembrie 2013.

Valutele Europei emergente s-au intarit fata de euro conduse de coroana ceha care se tranzactioneaza departe de minimul ultimilor cinci ani atins ieri la 28.07/EUR. Leul a deschis la 4.4290/EUR si a testat nivelul 4.4235/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	4.4250	-0.07%	-0.45%	-0.78%	-0.63%	4.4333
USDRON	3.3263	0.14%	1.20%	2.53%	-0.39%	3.3222
CHFRON	3.6496	-0.15%	-0.20%	0.21%	1.02%	3.6616
EURUSD	1.3288	-0.23%	-1.74%	-3.32%	-0.34%	1.3354
EURCHF	1.2110	0.01%	-0.26%	-1.31%	-1.73%	1.2104

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4350	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3250	1.3330	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2100	1.2120	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1750	4.1950	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.50	314.50	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1290	1310	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

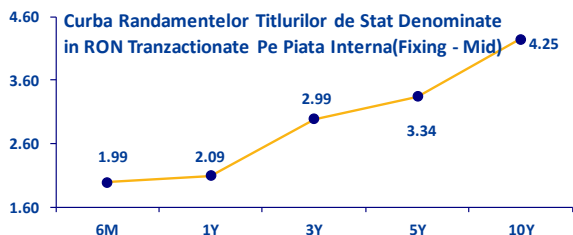
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	1.32	1.68	1.77	1.93
ROBOR	0.66	1.82	2.18	2.52	2.68
EURIBOR	0.006	0.087	0.191	0.292	0.469
LIBOR USD	0.092	0.156	0.234	0.329	0.552
EUR/RON Swap yields (%)	0.32- 0.72	1.51- 2.01	1.76- 2.03	1.90- 2.10	2.03- 2.24

PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt continua in dimineata de miercuri 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

Miercuri dimineata, randamentele titlurilor de stat denuminate in lei au continuat sa scada usor, pe o piata cu lichiditate moderata.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.24	1.74
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.37	1.87
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.81	2.31
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.70	3.20
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.04	3.54

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.41	0.68	65.90	41.30
Jun-18	6.50	117.54	1.71	163.60	128.40
Nov-19	4.88	113.78	2.05	183.20	147.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,295.15	-0.04%	-1.30%	7.38%	-5.22%	<p>Pretul aurului s-a retras sub 1,300.00 dolari pe uncie dupa ce anunturile economice solide din SUA au imbunatatit moralul investitorilor determinandu-i sa isi deplaseze greutatea portofoliilor catre activele mai riscante in timp ce argintul se tranzactioneaza intr-un interval ingust in jurul a 19.45 dolari pe uncie; platina a scazut la un minim al ultimelor doua luni la 1,426.10 dolari pe uncie iar paladiul la 866.80 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	19.55	0.10%	-6.86%	0.21%	-15.73%					
						RISCU SUVERAN AL ROMANIEI				
INDICATORI MACROECONOMICI										
	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	141
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/20/14 12:55 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.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 Markets

treasury.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