



Conform datelor preliminare anuntate de Markit, indicele compozit PMI al zonei euro a scazut la 52.8 puncte in august dupa ce in iulie se situase la 54.0 puncte iar consensul pietei era 53.4 puncte. Caderea este cauzata in principal de sectorul manufacturier al carui indice a atins 50.8 puncte fata de 51.90 cu o luna inainte. Cu toate ca sunt sub valorile din iulie, indicii corespunzatori in Germania au depasit asteptarile investitorilor.

Oficialii Fed vor participa alaturi de alti oficiali ai bancilor centrale si de economisti respectati la intalnirea anuala din Jackson Hole. Simposiul din acest an are ca tema reevaluarea dinamicilor pietei muncii.

**PIATA VALUTARA**

In dimineata de joi, EURUSD a scazut pana la un nou minim al ultimelor 11 luni la 1.3241, revenind deasupra nivelului de 1.3375 dupa anuntul peste asteptari privind PMI in Germania. Nu credem ca euro va avea forta sa continue evolutia ascendenta.

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	4.4165	0.02%	-0.65%	-0.98%	-0.48%	4.4147
USDRON	3.3256	-0.07%	1.18%	2.51%	0.50%	3.3272
CHFRON	3.6438	-0.03%	-0.36%	0.05%	1.07%	3.6457
EURUSD	1.3267	0.07%	-1.89%	-3.48%	-1.11%	1.3284
EURCHF	1.2112	-0.01%	-0.25%	-1.30%	-1.59%	1.2106

**ANALIZA TEHNICA**

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4050	4.4200	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3220	1.3330	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2100	1.2120	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.1950	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	313.00	315.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1275	1300	↓	Sell upticks	1400	1450

**DOBANZI DE REFERINTA**

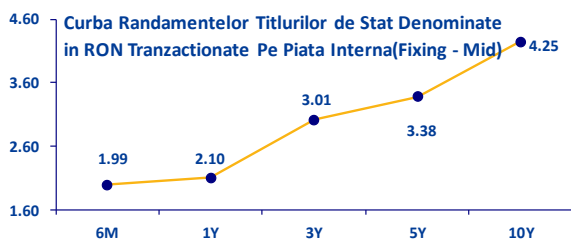
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	1.32	1.68	1.77	1.93
ROBOR	0.68	1.82	2.18	2.52	2.68
EURIBOR	0.005	0.084	0.187	0.289	0.466
LIBOR USD	0.091	0.155	0.235	0.327	0.556
EUR/RON Swap yields (%)	0.00- 0.56	1.42- 1.87	1.76- 2.03	1.90- 2.08	2.01- 2.22

**PIATA MONETARA**

Joi dimineata, ratele depo se mentin aproape neschimbate in vreme ce segmentul scurt al randamentelor implicite continua sa scada.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor a imprumutat azi conform planului trei sute milioane lei in titluri cu maturitate reziduala de doi ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 2.61% si un randament maxim de 2.64%.



**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.22	1.72
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.34	1.84
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.78	2.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.64	3.14
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.98	3.48

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.13	1.14	111.60	87.80
Jun-18	6.50	117.54	1.71	162.80	127.90
Nov-19	4.88	113.85	2.04	181.20	145.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,281.35	-0.85%	-2.35%	6.23%	-6.58%	<p>Preturile metalelor pretioase au scazut pentru a cincea zi consecutiv sub presiunea unui dolar puternic. Aurului se tranzactioneaza in apropierea minimului ultimelor doua luni atins in cursul diminetii la 1,276.90 dolari pe uncie in timp ce argintul a atins 19.26 dolari pe uncie cea mai joasa valoare din 12 iunie; platina s-a mentinut in jurul valorii de 1,420.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a urcat la 870.00 dolari pe uncie ajutate de utilizarile lor in domeniul industrial.</p>				
Argint (USD/oz)	19.35	-1.02%	-7.81%	-0.82%	-16.12%					
<p><b>Graficul zilei</b></p>										
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€	5.1%	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: 8/21/14 1:12 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro  
eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 4069288  
+40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
institutional.sales@piraeusbank.ro  
privatebanking@piraeusbank.ro  
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
+40 21 3050352  
+40 21 3036857  
+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