



Seful Bundesbank a declarat ieri ca recente masuri adoptate de Banca Centrala Europeana (taierea ratelor si anuntul ca va achizitiona active financiare de pe piata) a redus din presiunea pusa pe guverne de a continua reforma. Opinia sa ca decizia BCE marcheaza o „fundamentala schimbare a cursului politicii” a aparut in presa cu o zi inainte de vizita prim ministrului francez in Berlin. Acesta va incerca sa asigure cancelarul german ca Franta este hotarata sa continue reformele si sa convinga Germania sa adopte o atitudine mai relaxata privind politicile fiscale si monetare.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata, cresterea dolarului fata de celelalte valute majore a luat o pauza. Euro a crescut pana la USD 1.2850/EUR dupa ce inregistrase un nou minim la USD 1.2825/EUR dar in opinia noastra revenirii ii lipseste forta de a continua.

Valutele Europei emergente au pierdut ceva teren fata de euro. Leul a deschis la 4.4010/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4045/EUR se tranzactioneaza la 4.4030/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie ziua in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4062	0.20%	0.05%	-1.21%	-1.27%	4.4027
USDRON	3.4243	-0.02%	2.98%	5.55%	3.52%	3.4182
CHFRON	3.6460	0.12%	0.12%	0.11%	0.41%	3.6481
EURUSD	1.2853	0.19%	-2.94%	-6.49%	-4.74%	1.2852
EURCHF	1.2072	0.02%	-0.26%	-1.62%	-1.78%	1.2067

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4000	4.4100	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2840	1.2900	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2050	1.2080	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1200	1220	↓	Sell upticks	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

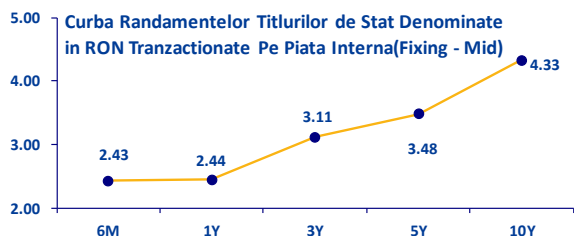
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.64	2.53	2.41	2.21	2.18
ROBOR	3.14	3.03	2.91	2.96	2.93
EURIBOR	0.007	0.008	0.083	0.187	0.347
LIBOR USD	0.091	0.154	0.233	0.331	0.585
EUR/RON Swap yields (%)	2.82- 3.23	2.66- 3.21	2.65- 2.97	2.48- 2.78	2.32- 2.52

PIATA MONETARA

Luni dimineata ratele pe termen scurt si-au incetinit scaderea coborand cu 5 puncte de baza, sfarsitul perioadei de rezerva apropiindu-se, in timp ce maturitatile de o luna si peste sunt aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute luni patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca randamentul mediu acceptat sa se situeze cu putin deasupra 4.30%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.65	2.15
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.73	2.23
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.01	2.51
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.74	3.24
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.08	3.58

EUROBOND-uri ROMANESTI

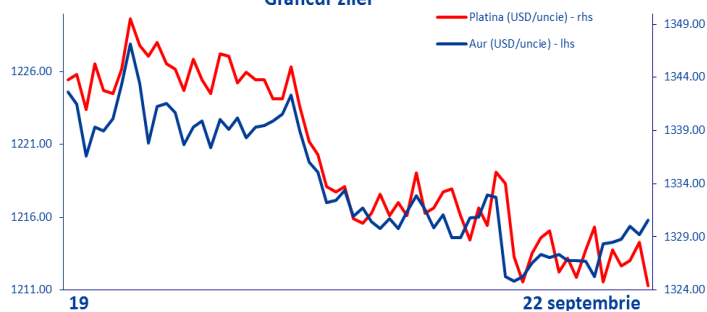
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.00	0.77	79.90	60.20
Jun-18	6.50	117.48	1.63	155.40	128.90
Nov-19	4.88	113.83	2.00	179.90	149.70



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,214.90	-0.15%	-5.21%	0.72%	-8.15%
Argint (USD/oz)	17.71	-0.84%	-9.18%	-9.23%	-18.39%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Luni dimineata pretul argintului a continuat scaderea inceputa in a doua parte a zilei de vineri, atingand un minim al ultimilor patru ani la 17.30 dolari pe uncie inainte de a reveni la nivelul actual de 17.70 dolari pe uncie. Investitorii si-au redus expunerea fata de argint si fata de alte metale pretioase pe seama faptului ca dolarul ramane puternic, sustinut de asteptarile ca Fed va incepe sa creasca ratele mai curand decat se estima pana recent. Aurul este tranzactionat in momentul redactarii in jurul valorii de 1,215.00 dolari pe uncie dupa ce a atins un minim la 1,208.36 dolari pe uncie, platina se coteaza la 1,326.50 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la 804.50 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	137

Sursa: Reuters, valori la: 9/22/14 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, 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