



Conform sondajului publicat de Markit astazi, activitatea in zona euro a crescut in septembrie intr-un ritm mai redus decat cel asteptat. Valoarea preliminara a indicelui care urmareste activitatea economica este de 52.3 puncte cu putin sub consensul pietei de 52.5. Sondajul arata deasemenea ca firmele au redus preturile ca in fiecare luna din ultimii doi ani si jumătate punand presiune iar pe Banca Centrala Europeana. Vorbind luni in fata comisiei economice a Parlamentului European, seful BCE a spus ca banca este pregatita sa faca uz de masuri neconventionale pentru a provoca o crestere a inflatiei in zona euro. BCE asteapta o cerere mai mare din partea bancilor comerciale pentru fondurile oferite prin programul de imprumuturi pe termen ultra-lung la a doua operatiune de acest tip care va avea loc in decembrie dupa ce joia trecuta 255 de banci au imprumutat EUR 82.6 miliarde.

#### PIATA VALUTARA

Marti dimineata, dolarul a pierdut teren fata de celelalte valute majore dupa ce presedintele New York Fed a atras atentia asupra faptului ca un dolar prea puternic va afecta economia americana. Euro a crescut sustinut de anuntul peste asteptari privind PMI in Germania, anunt care sugereaza ca in trimestrul trei cea mai puternica economie a Europei va creste. Perechea este tranzactionata in momentul redactarii cu putin sub USD 1.2900/EUR.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4025/EUR si a ramas in zona 4.4015 - 4.4050/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	4.4039	0.11%	0.25%	-1.26%	-1.33%	4.4019
USD RON	3.4119	-0.34%	2.48%	5.16%	3.14%	3.4143
CHFRON	3.6415	-0.02%	0.08%	-0.02%	0.29%	3.6465
EURUSD	1.2893	0.34%	-2.26%	-6.20%	-4.44%	1.2845
EURCHF	1.2073	0.00%	-0.02%	-1.61%	-1.77%	1.2069

#### 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)	1210	1230	↑	Buy dips	1200	1350

#### DOBANZI DE REFERINTA

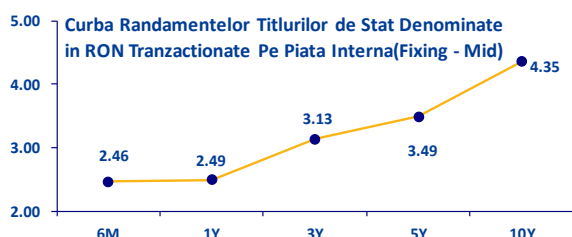
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.93	2.65	2.49	2.28	2.25
ROBOR	2.43	3.15	2.99	3.03	3.00
EURIBOR	0.007	0.005	0.082	0.186	0.345
LIBOR USD	0.090	0.155	0.236	0.330	0.582
EUR/RON Swap yields (%)	2.82- 3.64	3.33- 3.85	2.84- 3.17	2.63- 2.92	2.41- 2.61

#### PIATA MONETARA

In ultima zi a perioadei de rezerva ratele ON au scazut pana la nivelul de 2.15% in timp ce TN deja au crescut pozitionandu-se in apropierea ratei de politica monetara. Ratele pentru maturitati de peste 1M au crescut cu 5-10 puncte de baza.

#### PIATA TITLURILOR

Desi ne asteptam ca luni sa aiba loc o licitatie reusita, Ministerul Finantelor intentionand sa imprumute patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani, interesul investitorilor s-a dovedit din nou a fi limitat de lichiditatea redusa de pe piata monetara. Ca urmare guvernul a vandut doar doua sute patruzeci milioane lei acceptand sa plateasca un randament mediu de 4.36% si un randament maxim de 4.38%.



#### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.70	2.20
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.77	2.27
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	3.03	2.53
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.74	3.24
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.07	3.57

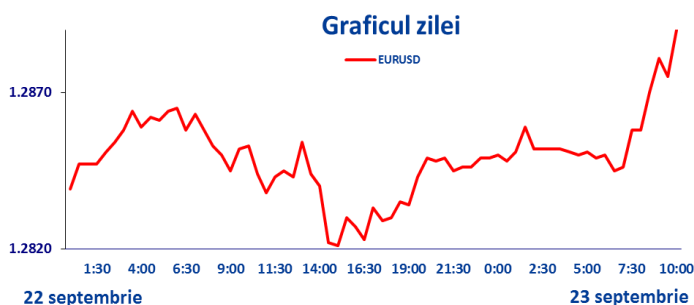
#### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.91	0.94	95.00	76.20
Jun-18	6.50	117.64	1.58	151.80	126.40
Nov-19	4.88	113.77	2.01	182.20	153.20



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,226.20	0.89%	-3.97%	1.66%	-7.30%
Argint (USD/oz)	17.96	0.90%	-7.61%	-7.94%	-17.24%



## METALE PRETIOASE

Marti dimineata metalele pretioase au recuperat o parte din pierderile recente pe seama scaderii usoare a dolarului in fata altor valute majore. Aurul este tranzactionat in momentul redactarii in jurul valorii de 1,225.00 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 17.85 dolari pe uncie, platina a ajuns la 1,341.50 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la 811.00 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	140

Sursa: Reuters, valori la: 9/23/14 1:07 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