



Institutul bavarez Ifo a anunțat astăzi că indicele ce urmărește climatul de afaceri în Germania a scăzut în septembrie la 104.7 puncte plasându-se sub așteptările pieței de 105.70 puncte și sub valoarea din august. Indicele care apreciază condițiile curente a scăzut la 110.50 puncte de la 111.10 puncte în august iar indicele care urmărește evoluția așteptărilor a scăzut la 99.30 puncte de la 101.70 cu o lună înainte în timp ce consensul pieței era 101.20 puncte. Cum scaderile s-au înregistrat pe întreg spectrul economic se pare că nu mai poate fi vorba despre o creștere a economiei în 3Q14.

### PIATA VALUTARA

Miercuri dimineața EURUSD s-a tranzacționat într-un interval îngust. În momentul redactării perechea este cotată cu puțin sub 1.2850 și nu credem că există motive pentru o modificare semnificativă cel puțin nu înainte de anunțul vânzării de case noi în august în SUA.

Valutele Europei emergente s-au tranzacționat mixt față de euro. Leul a deschis la 4.4025/EUR și a rămas în zona 4.4010 - 4.4044/EUR. Ne așteptăm ca RON să încheie ziua în același interval.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4040	0.11%	0.25%	-1.26%	-1.32%	4.4012
USDRON	3.4244	0.06%	2.85%	5.55%	3.52%	3.4252
CHFRON	3.6421	-0.02%	0.10%	0.00%	0.30%	3.6444
EURUSD	1.2849	0.03%	-2.59%	-6.52%	-4.77%	1.2892
EURCHF	1.2076	0.04%	0.01%	-1.59%	-1.75%	1.2069

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3950	4.4050	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2840	1.2900	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2060	1.2080	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	310.00	311.50	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1230	↑	Buy dips	1200	1350

### DOBANZI DE REFERINTA

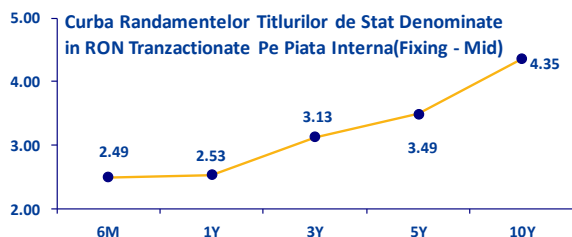
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.20	2.75	2.55	2.30	2.24
ROBOR	3.70	3.25	3.05	3.05	2.99
EURIBOR	0.002	0.005	0.082	0.185	0.343
LIBOR USD	0.091	0.155	0.234	0.330	0.581
EUR/RON Swap yields (%)	4.09- 4.91	3.31- 3.77	2.87- 3.23	2.65- 2.93	2.43- 2.63

### PIATA MONETARA

La începutul noii perioade de rezerva ratele ON au revenit în preajma nivelului de 3.50%, lichiditatea rămânând scăzută. Ratele din sectorul 1M – 3M au crescut cu 5-10 puncte de bază în timp ce maturitățile mai lungi sunt practic neschimbate.

### PIATA TITLURILOR

În timp ce curba randamentelor titlurilor suverane denumite în lei a rămas neschimbată miercuri dimineața pe fondul unei lichidități reduse a pieței, interesul investitorilor pentru obligațiunile denumite în euro emise pe piața internă au dus randamentele acestora ușor în jos.



### 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	102.02	0.63	65.00	46.30
Jun-18	6.50	117.49	1.61	154.00	127.90
Nov-19	4.88	113.76	2.01	180.90	152.40



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,225.00	0.15%	-4.06%	1.56%	-7.39%
Argint (USD/oz)	17.78	-0.34%	-8.54%	-8.87%	-18.06%



## METALE PRETIOASE

Miercuri dimineata metalele pretioase au pastrat castigurile modeste inregistrate ieri. Atractia investitorilor pentru aur dupa scaderea preturilor actiunilor este contrabalansata de dolarul puternic. Metalul galben este tranzactionat in momentul redactarii in jurul valorii de 1,222.00 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza in jurul a 17.69 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,330.00 dolari pe uncie, iar pretul paladiului a crescut la 819.75 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: 9/24/14 1:01 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