



Afirmatia lui Mario Draghi facuta la Jackson Hole ca BCE este pregatita sa raspunda cu toate mijloacele ce-i stau la dispozitie daca inflatia in zona euro isi va continua scaderea a reaprins asteptarile ca banca va lansa un program de achizitie a activelor financiare. Grupul de analiza bavarez lfo a publicat rezultatele sondajului lunar realizat in Germania conform caruia indicele climatului mediului de afaceri a scazut in august la 106.3 puncte sub 107.0 cat astepta piata de la 108.0 inregistrate in iulie. Indicii care urmaresc evolutia conditiilor curente si ale asteptarilor s-au situat si ei sub estimari afectati de incertitudinile geopolitice.

PIATA VALUTARA

Euro a scazut fata de dolar la un nou minim din septembrie 2013 la USD 1.3182/EUR dupa ce seful BCE a ridicat iar asteptarile privind un program de stimulare economica si dupa citirea rezultatelor sub asteptari ale sondajului lfo in Germania.

Valutele Europei emergente s-au intarit marginal fata de euro. Leul a deschis la 4.4015/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.3920/EUR s-a intors la 4.3950/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	4.3980	-0.14%	0.16%	-1.39%	-0.63%	4.3947
USDRON	3.3278	-0.03%	1.81%	2.57%	0.52%	3.3286
CHFRON	3.6318	-0.27%	0.47%	-0.28%	1.23%	3.6344
EURUSD	1.3201	-0.31%	-1.70%	-3.96%	-1.25%	1.3267
EURCHF	1.2091	-0.10%	-0.48%	-1.47%	-2.03%	1.2100

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3900	4.4050	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3150	1.3250	↓	Sell upticks	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2070	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.00	314.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1280	↓	Sell upticks	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

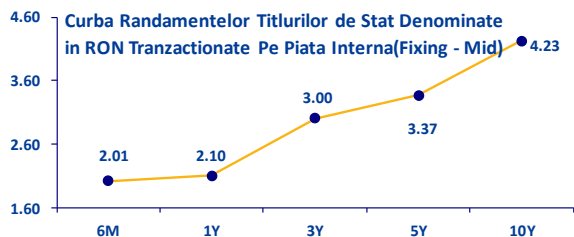
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.74	1.34	1.69	1.76	1.93
ROBOR	2.24	1.84	2.19	2.51	2.68
EURIBOR	0.006	0.079	0.183	0.288	0.463
LIBOR USD	0.092	0.155	0.238	0.331	0.566
EUR/RON Swap yields (%)	2.43- 3.00	1.67- 1.90	1.86- 2.13	1.92- 2.09	2.02- 2.18

PIATA MONETARA

Odata cu trecerea in noua perioada de alcatuire a rezervelor ratele depo pe termen scurt au crescut peste 2.00% in vreme ce maturitatile mai lungi se mentin aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Luni, guvernul planueste sa imprumute doua sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de zece ani. Ne asteptam ca randamentul mediu sa se situeze in jurul a 4.3%



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%	2.36	1.86
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%	3.97	3.47

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.29	0.83	80.70	58.90
Jun-18	6.50	117.70	1.66	163.30	128.90
Nov-19	4.88	114.02	2.01	182.90	148.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,277.91	-0.29%	-2.32%	5.95%	-9.07%	<p>Preturile metalelor pretioase au scazut usor luni dimineata pe masura ce dolarul american s-a intarit. Aurul se tranzactioneaza la 1,276.60 dolari pe uncie, in timp ce argintul a coborat la 19.35 dolari pe uncie; pretul platinei a scazut in la 1,414.74 dolari pe uncie iar pretul paladiului este la 882.47 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.42	-0.41%	-6.50%	-0.46%	-20.31%				

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%				

Graficul zilei	
	EURRON

Sursa: Reuters, valori la: 8/25/14 1:08 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