



Masa monetara M3 crescut in zona euro in august cu 2.0% MoM dupa ce inregistrasera o crestere cu 1.8% in iulie. Creditele neguvernamentale au scazut pentru a 28 a luna consecutiv (cu 1.5% fata de luna anterioara) dupa ce in urma crizei bancile au ridicat standardele de acordare a imprumuturilor, autoritatile de reglementare au inasprit cerintele de capital iar potentialii clienti si-au redus cheltuielile, evolutiile economice viitoare fiind destul de greu de estimat.

Investitorii asteapta anuntul pentru august privind noile comenzi pentru bunuri de folosinta indelungata si cererile initiale de asistenta la somaj in SUA.

### PIATA VALUTARA

Indicele care urmareste evolutia dolarului fata de un cos format din sase alte valute majore a atins joi dimineata un maxim al ultimilor patru ani la 85.485 puncte. Deprecierea euro a contribuit semnificativ la aceasta crestere, moneda unica atingand un minim pentru 22 de luni fata de dolar la USD 1.2697/EUR dupa ce oficialii BCE au declarat la fiecare iesire in public din ultimele zile ca banca este gata sa injecteze mai multa lichiditate in pieta iar Fed pare a fi mai aproape decat se aprecia de momentul in care cresterii ratelor. In momentul redactarii perechea s-a intors la 1.2719.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro; forintul si zlotul au pierdut ceva teren in timp ce coroana si leul au ramas aproape neschimbate. Leul a deschis la 4.4040/EUR si a ramas in zona 4.4010 - 4.4045/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	4.4010	0.02%	0.19%	-1.32%	-1.54%	4.4026
USDRON	3.4565	0.43%	3.82%	6.54%	4.19%	3.4582
CHFRON	3.6423	0.07%	0.10%	0.01%	0.25%	3.6457
EURUSD	1.2718	-0.48%	-3.59%	-7.47%	-5.60%	1.2826
EURCHF	1.2078	-0.04%	0.02%	-1.57%	-1.79%	1.2077

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3950	4.4050	↓	Sell upticks	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2700	1.2800	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2065	1.2085	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1850	↓	Sell upticks	4.2000	4.2500
EUR/HUF	310.00	311.50	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1200	1220	↑	Buy dips	1200	1350

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.22	2.75	2.59	2.29	2.25
ROBOR	3.72	3.25	3.09	3.04	3.00
EURIBOR	0.015	0.007	0.083	0.186	0.344
LIBOR USD	0.091	0.154	0.235	0.331	0.583
EUR/RON Swap yields (%)	2.41- 3.64	2.63- 3.17	2.53- 2.90	2.38- 2.67	2.29- 2.47

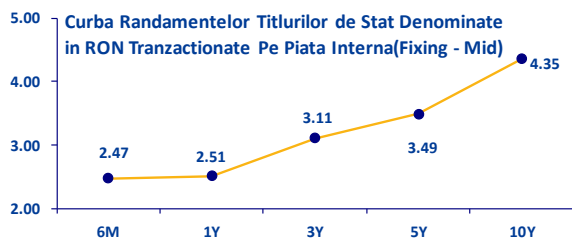
### PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt s-au retras cu aproximativ 10 puncte de baza dupa ce banca centrala a anuntat ca va injecta lichiditate in piata, in timp ce ratele cu maturitati mai lungi au scazut cu 1-3 puncte de baza. Randamentele implicite au scazut pe intreaga curba.

Patru banci au imprumutat RON 2.09bn de la BNR pentru o saptamana la rata de politica monetara de 3.25% printr-o operatiune repo. Saptamana trecuta suma imprumutata fusese de RON 1.27bn.

### PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a vandut cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni acceptand un randament mediu de 2.55% si un randament maxim de 2.60%. Randamentele au fost impinse sub asteptarile pietei (si ale noastre) de anuntul BNR ca va efectua o operatiune repo.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.71	2.21
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.78	2.28
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

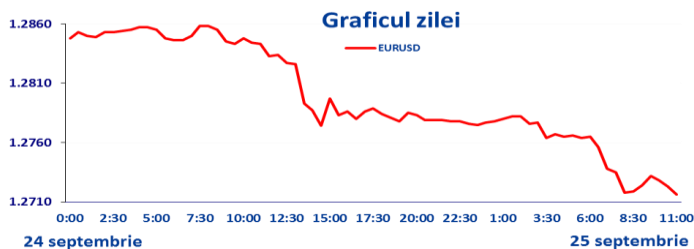
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.04	0.57	58.50	40.20
Jun-18	6.50	117.62	1.58	151.10	124.70
Nov-19	4.88	113.29	2.10	190.50	160.90



METALE PRECIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,209.18	-0.68%	-5.30%	0.25%	-8.66%
Argint (USD/oz)	17.53	-1.24%	-9.83%	-10.15%	-19.51%

## METALE PRECIOASE

Joi dimineata preturile metalele pretioase au scazut afectate de dolarul puternic. Forta acestuia este data de recentele anunturi economice din SUA care au dus in acelasi timp la sporirea asteptarilor ca Fed va creste ratele in curand. Aurul a atins in cursul diminetii un nou minim al ultimelor opt luni si jumatate la 1,206.85 dolari pe uncie, pretul argintului a scazut pana la 17.37 dolari pe uncie, platina a coborat sub 1,300.00 dolari pe uncie, iar pretul paladiului este la 799.00 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: 9/25/14 1:40 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