



Marti, prim ministrul francez va anunta probabil inlocuitorii ministrilor rebeli exclusi ieri din guvern dupa ce s-au opus rigorii bugetare. In aceeasi zi presedintele Ucrainei si ai Rusiei se vor intalni in Minsk spre a cauta impreuna o solutie la criza.
 In SUA sunt programate astazi anunaturile privind indicele S&P CaseShiller20 care urmareste evolutia pretului caselor pentru iunie, datele privind vanzarea bunurilor de folosinta indelungata in iulie si indicele increderii consumatorilor pentru august.

PIATA VALUTARA

Dupa ce a stabilit si marti dimineata un nou minim al ultimelor 11 luni fata de dolar la USD 1.3177/EUR pe seama asteptarilor privind lansarea de BCE a unui program de stimulare economica moneda unica se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul a USD 1.3200/EUR.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.3935/EUR si s-a mentinut in zona 4.3930 – 4.3975/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3960	0.07%	0.27%	-1.43%	-0.68%	4.3947
USDRON	3.3268	-0.02%	2.00%	2.54%	0.49%	3.3286
CHFRON	3.6347	-0.10%	0.75%	-0.20%	1.32%	3.6344
EURUSD	1.3196	0.04%	-1.81%	-3.99%	-1.29%	1.3200
EURCHF	1.2082	0.06%	-0.54%	-1.54%	-2.11%	1.2087

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3900	4.4050	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3180	1.3240	↑	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2070	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1290	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

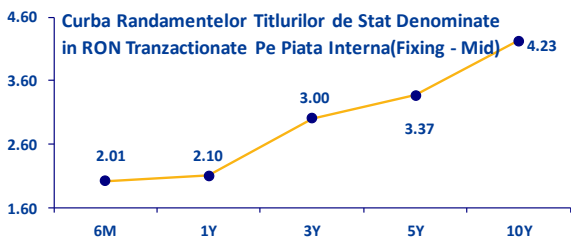
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.89	1.47	1.71	1.79	1.95
ROBOR	2.39	1.97	2.21	2.54	2.70
EURIBOR	0.006	0.079	0.183	0.288	0.463
LIBOR USD	0.092	0.155	0.238	0.331	0.566
EUR/RON Swap yields (%)	2.43- 3.00	1.58- 1.94	1.86- 2.13	1.92- 2.09	2.02- 2.18

PIATA MONETARA

Marti dimineata, ratele depo pe termen scurt au crescut marginal in intervalul 1.80% - 2.30% in vreme ce maturitatile mai lungi se mentin aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Luni, guvernul a imprumutat conform planului doua sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de zece ani platind, in linie cu asteptarile noastre, un randamentul mediu de 4.28% si un randament maxim de 4.34%.



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	102.10	1.14	113.70	90.80
Jun-18	6.50	117.63	1.67	162.50	130.30
Nov-19	4.88	113.70	2.06	187.00	153.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,289.40	0.98%	-1.16%	6.90%	-8.25%	<p>Preturile metalelor pretioase au crescut marti dimineata pe masura ce investitorii au considerat ca la noile nivele este avantajos sa cumpere; noi ne mentinem opinia ca orice apreciere a acestora va fi limitata de intarirea dolarului. Aurul se tranzactioneaza cu putin sub 1,290.00 dolari pe uncie, argintul a urcat la 19.50 dolari pe uncie, in timp ce pretul platinei a depasit 1,420.00 dolari pe uncie; paladiul s-a mentinut la 885.50 dolari pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	19.56	0.62%	-5.42%	0.26%	-19.74%					
<p>Graficul zilei EURUSD</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI						RISCUL 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%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/26/14 11:27 AM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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