



Rata inflatiei a scazut in Japonia intensificand presiunea pe banca centrala. Inflatia core anuntata pentru august fata de luna corespunzatoare a anului anterior este de 3.10% de la 3.30% inregistrat in iulie si sub consensul pietei de 3.20%. Cand efectul de 2.00% al taxei pe vanzari introduse in aprilie este eliminat rata inflatiei ajustata este de doar 1.10% mult sub tinta BOJ de 2.00% iar pietele asteapta mai devreme sau mai tarziu noi masuri de relaxare a politicii monetare.

Investitorii asteapta a doua citire a 2Q14 PIB in SUA estimand o revizuire in crestere a acestuia la 4.6% (QoQ anualizat) fata de 4.2% in anuntul initial.

PIATA VALUTARA

Euro s-a indepartat de minimul ultimelor 22 de luni fata de dolar atins la USD 1.2697/EUR ieri, tranzactionandu-se in momentul redactarii cu putin sub USD 1.2750/EUR. Desi consideram ca perechea va incheia saptamana in jurul acestei valori, piata pare a fi pregatita pentru continuarea tendintei de intarire a dolarului in viitorul apropiat.

Vineri dimineata valutele Europei emergente s-au intarit usor fata de euro. Leul a deschis la 4.4040/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4000/EUR a ramas in zona 4.4015/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	4.4035	0.01%	0.21%	-1.27%	-1.16%	4.4018
USDRON	3.4516	-0.11%	3.46%	6.39%	4.74%	3.4544
CHFRON	3.6474	0.17%	0.29%	0.15%	0.69%	3.6467
EURUSD	1.2749	0.00%	-3.17%	-7.25%	-5.74%	1.2712
EURCHF	1.2070	0.01%	-0.07%	-1.64%	-1.84%	1.2076

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4000	4.4100	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.2730	1.2800	↑	Buy dips	1.2750	1.3000
EUR/CHF	1.2060	1.2090	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1220	1230	↑	Buy dips	1200	1350

DOBANZI DE REFERINTA

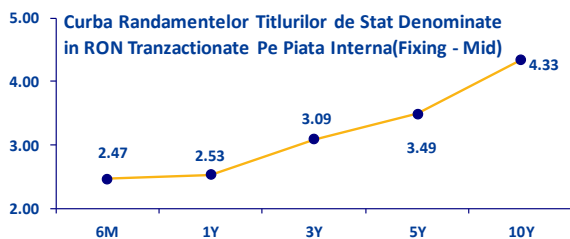
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.08	2.75	2.59	2.29	2.25
ROBOR	3.58	3.25	3.09	3.04	3.00
EURIBOR	0.022	0.006	0.082	0.183	0.342
LIBOR USD	0.091	0.152	0.234	0.331	0.582
EUR/RON Swap yields (%)	3.24- 3.79	3.28- 3.81	2.68- 3.01	2.45- 2.75	2.31- 2.49

PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt s-au pozitionat in jurul ratei de politica monetara de 3.25% in timp ce maturitatile mai lungi au ramas aproape neschimbate. Dupa scaderea semnificativa care a urmat ieri anuntului operatiunii repo a BNR segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat in jurul valorii de 4.00%.

PIATA TITLURILOR

Vineri dimineata, randamentele titlurilor suverane denuminate in lei s-au consolidat pe intreaga curba.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.72	2.22
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%	3.73	3.23
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	4.06	3.56

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.85	0.94	95.00	77.90
Jun-18	6.50	117.41	1.63	158.30	131.20
Nov-19	4.88	113.28	2.10	192.90	163.50



METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,222.80	0.00%	-4.56%	1.38%	-8.35%
Argint (USD/oz)	17.67	0.63%	-9.10%	-9.43%	-19.13%

METALE PRETIOASE

Vineri dimineata metalele pretioase au recuperat pierderile zilei de joi. Aurul s-a indepartat de noul minim al ultimelor opt luni si jumatate atins la 1,206.85 dolari pe uncie revenind la 1,222.60 dolari pe uncie, pretul argintului a crescut la 17.68 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,310.75 dolari pe uncie, iar pretul paladiului s-a mentinut in jurul a 800.00 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: 9/26/14 1:08 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