



Conform GfK, indicele care urmareste sentimentul consumatorilor germani s-a deteriorat pentru luna septembrie ajungand la 8.6 puncte de la 8.9 puncte inregistrate in august. Aceasta este prima scadere din ultimele optsprezece luni si cea mai accentuata din ultimii trei ani; consensul era pentru mentinerea indicelui la valoarea anterioara.

Unul din factorii importanti care au dus la incetinirea cresterii economice in Germania, criza ucrainiana va ramane se pare deschisa. Convorbirile dintre cei doi presedinti nu au adus sperante ca se intreveade o rezolvare a conflictului.

PIATA VALUTARA

O noua zi a adus un nou minim al ultimelor 11 luni al euro fata de dolar: miercuri la USD 1.3151/EUR. In momentul redactarii perechea urcase la 1.3178 dupa ce ministrul german al finantelor a vorbit impotriva lansarii de BCE a unui program de stimulare economica moneda.

Valutele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.3980/EUR si s-a mentinut in zona 4.3886 – 4.4000/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3978	0.08%	0.31%	-1.39%	-0.64%	4.3964
USDRON	3.3319	-0.17%	2.16%	2.70%	0.64%	3.3298
CHFRON	3.6372	0.01%	0.82%	-0.13%	1.39%	3.6397
EURUSD	1.3184	0.13%	-1.90%	-4.08%	-1.38%	1.3192
EURCHF	1.2076	-0.02%	-0.59%	-1.59%	-2.16%	1.2086

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3950	4.4100	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3150	1.3230	↑	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2070	1.2100	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1280	1290	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

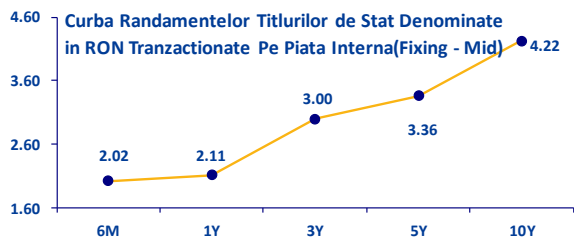
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.11	1.56	1.74	1.82	1.96
ROBOR	2.61	2.06	2.24	2.57	2.71
EURIBOR	0.019	0.071	0.171	0.271	0.443
LIBOR USD	0.092	0.156	0.238	0.330	0.565
EUR/RON Swap yields (%)	2.83- 3.65	1.92- 2.25	1.98- 2.26	1.98- 2.21	2.01- 2.18

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata, ratele depo pe termen scurt au crescut in intervalul 2.10% - 2.60% in vreme ce maturitatile mai lungi se mentin aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor de stat denuminate in lei s-a mentinut calma si miercuri dimineata investitorii asteptand Ministerul Finantelor sa publice programul emisiunilor din septembrie.



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%	3.63	3.13
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	102.28	0.77	76.70	53.30
Jun-18	6.50	117.73	1.64	159.90	126.60
Nov-19	4.88	113.95	2.01	182.70	151.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,286.80	0.44%	-1.36%	6.69%	-8.44%	Preturile metalelor pretioase au continuat sa creasca miercuri dimineata, aprecierea acestora ramanand limitata de intarirea dolarului si de cresterea apetitului investitorilor fata de actiuni. Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de 1,290.00 dolari pe uncie, argintul a urcat la 19.41 dolari pe uncie, in timp ce pretul platinei este cu putin sub 1,420.00 dolari pe uncie; paladiul s-a mentinut la 884.50 dolari pe uncie.			
Argint (USD/oz)	19.51	0.36%	-5.66%	0.00%	-19.94%				

Graficul zilei

26 august 27 august

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	140
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/27/14 12:58 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