



Indicele mediului de afaceri in zona euro a sczut usor in august la 0.16 puncte de la 0.17 in iulie in ciuda temerilor pietei ca va avea loc o scadere la 0.10 puncte. In acelasi timp, increderea consumatorilor a coborat, in linie cu asteptarile investitorilor, la minus 10.0 puncte de la minus 8.40 puncte in luna anterioara.

In SUA se asteapta prima revizuire a datelor PIB pentru cel de-al doilea trimestru al anului, situatia saptamanala a cererilor de ajutor de somaj si evolutia indicelui ce urmareste vanzarile de case locuite. Consensul este pentru o scadere a estimarilor PIB la 3.9% de la 4.0% anuntat la prima citire si o pastrare a numarului de cereri saptamanale de asistenta aproape constant la 300 mii.

PIATA VALUTARA

Dupa zece zile de depreciere continua, euro s-a intarit usor fata de dolarul american joi dimineata. In momentul redactarii perechea este tranzactionata la 1.3207 dar consideram ca aprecierea este de scurta durata. Investitorii vor astepta datele privind inflatia in zona euro ce vor fi publicate maine pentru a estima probabilitatile ca BCE sa actioneze altfel decat vocal la sedinta de saptamana viitoare.

Valutele Europei emergente au pierdut teren fata de euro din cauza temerilor legate de situatia din Ucraina. Leul a deschis la 4.3940/EUR si a ajuns la 4.4050/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4035	0.30%	0.44%	-1.27%	-0.69%	4.3941
USDRON	3.3314	0.06%	2.15%	2.68%	0.64%	3.3324
CHFRON	3.6476	0.30%	1.11%	0.15%	1.03%	3.6392
EURUSD	1.3206	0.11%	-1.73%	-3.92%	-1.39%	1.3177
EURCHF	1.2063	-0.05%	-0.70%	-1.70%	-1.82%	1.2068

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.3900	4.4000	↑	Buy dips	4.4300	4.4000
EUR/USD	1.3180	1.3250	↑	Buy dips	1.3300	1.3000
EUR/CHF	1.2060	1.2080	↑	Buy dips	1.2200	1.2300
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	312.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1285	1295	↑	Buy dips	1400	1450

DOBANZI DE REFERINTA

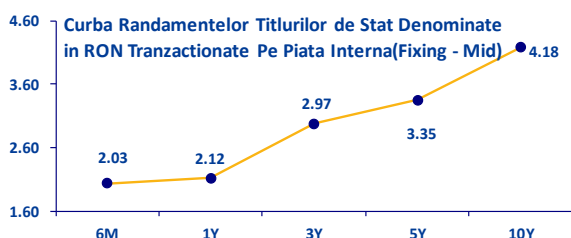
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.00	1.49	1.73	1.83	1.94
ROBOR	2.50	1.99	2.23	2.58	2.69
EURIBOR	0.009	0.069	0.170	0.269	0.439
LIBOR USD	0.092	0.157	0.235	0.332	0.563
EUR/RON Swap yields (%)	2.42- 3.24	1.79- 2.10	1.92- 2.10	1.94- 2.17	1.99- 2.17

PIATA MONETARA

Ratele depo pe termen scurt au revenit joi dimineata in intervalul 2.00% - 2.50% in urma imbunatatirii lichiditatii in vreme ce maturitatile mai lungi se mentin aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a facut public ieri programul emisiunilor din septembrie. Guvernul intentioneaza sa imprumute doua miliarde opt sute milioane lei din care un miliard in certificate de trezorerie cu maturitati de sase luni respectiv un an, un miliard trei sute milioane in obligatiuni de stat cu maturitati situate in segmentul de curba de termen mediu si cinci sute milioane in obligatiuni cu maturitati reziduale de peste zece ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	2.26	1.76
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	2.37	1.87
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.77	2.27
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.61	3.11
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.94	3.44

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.17	0.94	93.80	70.20
Jun-18	6.50	117.70	1.65	160.30	127.40
Nov-19	4.88	114.24	1.96	177.60	145.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,289.10	0.44%	-1.18%	6.88%	-9.04%	<p>Preturile metalelor pretioase au ramas si joi dimineata pe trendul usor crescator ajutate de faptul ca situatia geopolitica a ramas neclara. Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de 1,290.00 dolari pe uncie, argintul a urcat la 19.76 dolari pe uncie, in timp ce pretul platinei a atins 1,426.00 dolari pe uncie; paladiul a crescut la 896.50 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	19.79	1.38%	-4.30%	1.44%	-19.39%				

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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	137
2014F (EoY)	2.60%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.9%				

Time	EURUSD
1:30	1.3155
4:00	1.3165
6:30	1.3185
9:00	1.3180
11:30	1.3185
14:00	1.3175
16:30	1.3195
19:00	1.3190
21:30	1.3195
0:00	1.3190
2:30	1.3210
5:00	1.3205
7:30	1.3200
10:00	1.3195

Sursa: Reuters, valori la: 8/28/14 12:47 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.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 Marketstreasury.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.