



joi, 3 septembrie 2015

Banca Centrala Europeana nu va modifica probabil politica sa monetara la intalnirea de azi, in schimb investitorii se asteapta sa reduca estimarile privind inflatia (in principal din cauza preturilor scazute la materiale si combustibili si a incetirii cresterii pietelor emergente) si sa reafirme intentia de a continua programul de achizitionare a activelor financiare si dupa septembrie 2016 daca e nevoie.

In SUA azi sunt programate anunturi economice privind deficitul bugetar in luna iulie, numarul de cereri initiale de ajutor pentru somaj completate saptamana trecuta si indicii PMI pentru august.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza intre limite inguste fata de dolar inainte de anuntul de politica monetara a BCE. Perechea fluctueaza in momentul redactarii in jurul nivelului 1.1235.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4390/EUR si s-a apreciat la 4.4300/EUR. Consideram ca RON va inchide in jurul nivelului curent.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4338	0.02%	0.68%	-1.05%	0.81%	4.4413
USDRON	3.9434	-0.14%	-1.94%	6.56%	17.94%	3.9427
CHFRON	4.0687	-0.17%	-2.00%	9.21%	11.63%	4.0873
EURUSD	1.1231	0.04%	2.58%	-7.16%	-14.59%	1.1255
EURCHF	1.0890	0.07%	2.64%	-9.45%	-9.75%	1.0867

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4250	4.4450	↓	Sell upticks	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1170	1.1270	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0800	1.0920	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2100	4.2400	↓	Sell upticks	4.1100	4.1300
EUR/HUF	312.50	315.50	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1125	1135	↓	Sell upticks	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

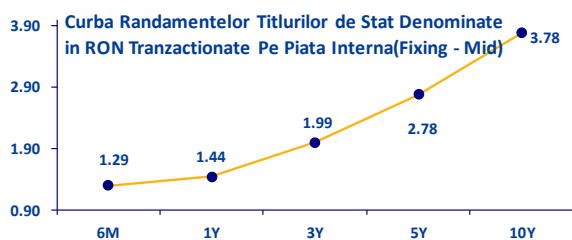
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.85	0.97	1.00	1.02	1.08
ROBOR	1.31	1.44	1.48	1.66	1.73
EURIBOR	-0.125	-0.102	-0.033	0.039	0.160
LIBOR USD	0.133	0.203	0.333	0.539	0.854
EUR/RON Swap yields (%)	0.63- 1.44	0.80- 1.20	1.13- 1.31	1.35- 1.55	1.58- 1.74

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a alunecat joi dimineata, cu segmentul maturitatilor scurte pozitionat usor peste 1.00% si maturitatile 1M-3M in zona 1.05% - 1.20%. Randamentele au scazut pe seama imbunatatirii lichiditatii pietei in urma returnarilor de TVA efectuate de guvern.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute joi patru sute milioane lei in titluri cu maturitate reziduala de doi ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul nivelului de 2.05%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.61	1.11
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.73	2.23
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.27	2.77
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.03	3.53

EUROBOND-uri ROMANESTI

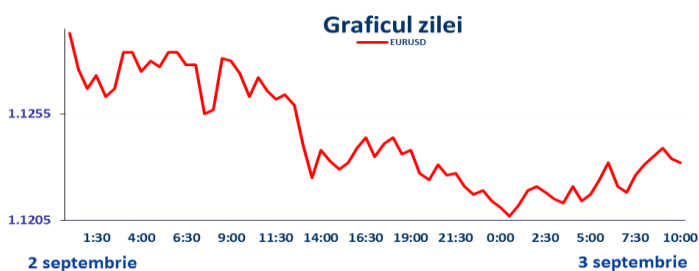
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.50	0.71	97.00	68.10
Jun-18	6.50	115.90	0.70	83.10	56.10
Nov-19	4.88	114.78	1.21	124.50	89.50
Sep-20	4.63	114.80	1.55	142.40	111.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,131.13	-0.29%	4.04%	-4.49%	-10.90%
Argint (USD/oz)	14.73	-0.14%	1.31%	-6.54%	-23.40%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale inguste joi dimineata dupa ce aurul a scazut in cursul noptii afectat de dolarul puternic. Aurul fluctueaza cu putin peste 1,130.00 dolari pe uncie in timp ce argintul a ajuns la 14.69 dolari pe uncie; platina s-a mentinut in jurul nivelului de 1,010.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 585.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoj	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	-0.17%/-1.67%	1.75%	0.29bn	(2.8)bn	30.5bn€	5.5%
2015F	0.40%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	130

Sursa: Reuters, valori la: 9/3/15 12:48 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