



Luni, 5 octombrie 2015

Ritmul de crestere al activitatii sectorului privat din euro arie a scazut in septembrie mai mult decat se anuntase initial, noile comenzi venind intr-un ritm mai scazut si crearea de noi locuri de munca fiind mai lenta. Anuntul final al indicelui compozit PMI s-a situat in septembrie la 53.6 puncte, un minim al ultimelor patru luni, in scadere de la 54.3 raportat in august si usor sub citirea preliminara de 53.9 puncte. Datele sugereaza o crestere economica modesta in regiune in trimestrul al treilea al anului si creste presiunea existenta pe Banca Centrala Europeana al carei program de stimulare economica lansat in urma cu sase luni necesita ajustari.

### PIATA VALUTARA

Vineri, dupa anuntul dezamagitor privind joburile in SUA, dolarul a pierdut teren fata de celelalte monede majore, participantii la piata pierzandu-si increderea ca Fed va creste ratele in acest an. Euro s-a apreciat peste nivelul de USD 1.1300/EUR scazand apoi la USD 1.1209/EUR. Perechea se tranzactioneaza in dimineata de luni in jurul a 1.1275.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4182/EUR si s-a tranzactionat in zona 4.4155 – 4.4200/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4196	0.12%	-0.09%	-1.37%	0.29%	4.4194
USDRON	3.9175	-0.48%	-1.27%	5.86%	12.50%	3.9176
CHFRON	4.0376	-0.44%	-1.10%	8.38%	11.13%	4.0397
EURUSD	1.1269	0.54%	1.10%	-6.84%	-10.93%	1.1160
EURCHF	1.0936	0.44%	0.90%	-9.06%	-9.82%	1.0923

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4100	4.4250	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1200	1.1300	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0850	1.0950	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2400	4.2600	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.50	313.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1125	1140	↓	Sell upticks	1150	1130

### DOBANZI DE REFERINTA

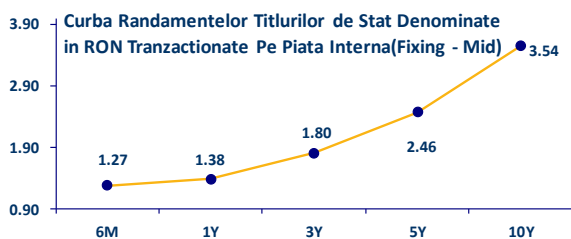
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.87	0.96	0.99	1.03	1.10
ROBOR	1.30	1.42	1.46	1.65	1.73
EURIBOR	-0.139	-0.113	-0.044	0.026	0.139
LIBOR USD	0.133	0.195	0.327	0.535	0.852
EUR/RON Swap yields (%)	1.05- 1.38	0.94- 1.26	1.09- 1.26	1.18- 1.39	1.33- 1.53

### PIATA MONETARA

Luni dimineata, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite se situeaza cu putin peste 1.20% in timp ce maturitatile 1M-3M s-au pastrat in zona 1.10% - 1.20%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut azi in prima licitatie din luna octombrie o suta milioane lei in titluri de stat cu maturitate reziduala de aproape doisprezece ani platind un randament mediu de 3.97% si un randament maxim de 3.99%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.57	1.07
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.47	1.97
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.97	2.47
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.79	3.29

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.33	0.43	69.30	41.40
Jun-18	6.50	115.28	0.75	97.10	68.80
Nov-19	4.88	114.86	1.13	128.40	91.90
Sep-20	4.63	115.22	1.42	145.20	109.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,133.63	-0.43%	0.91%	-4.28%	-6.13%
Argint (USD/oz)	15.35	0.39%	4.99%	-2.60%	-11.73%

**METALE PRETIOASE**

Anuntul dezamagitor de vineri privind piata muncii din SUA a propulsat pretul aurului pana la 1,141.50 dolari pe uncie, teama investitorilor ca Fed va creste ratele anul acesta diminuandu-se. Luni dimineata metalul galben a mai pierdut din avans, unii investitori marcandu-si profitul, tranzactionandu-se la 1,133.11 dolari pe uncie; pretul argintului a urmat evolutia aurului trecand printr-un maxim al ultimei luni si jumatate la 15.35 dolari pe uncie si revenind la 15.30 dolari pe uncie. Platina se tranzactioneaza in jurul nivelului 910.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a urcat aproape de 705.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.51%/-1.89%	1.75%	(0.35)bn	(3.5)bn	30.5bn€	5.0%
2015F	-0.60%	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	128

Sursa: Reuters, valori la: 10/5/15 1:27 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