



miercuri, 7 octombrie 2015

Banca Japoniei a pastrat neschimbata politica monetara, desi tinta de inflatie de 2% pentru anul 2016 este serios amenintata de scaderea exporturilor si de evolutia descendenta a preturilor combustibililor. Mai mult, banca si-a mentinut optimismul privind revenirea economiei nipone in ciuda circumstantelor internationale nefavorabile. In august, productia industrială a scazut in Germania cu 1.2% fata de luna anterioara, incetinuta (conform oficialilor) de numarul mare al zilelor de concediu; scaderea a venit in ciuda asteptarilor pietei pentru o crestere de 0.2%.

Institutul National de Statistica a confirmat azi cresterea economica de 0.1% fata de trimestrul anterior inregistrata in 2Q15 revizuind usor cresterea fata de 2Q14 la 3.4% de la 3.3% conform citirilor preliminar. Sectorul constructiilor a suferit cea mai mare rectificare, la 5.0% YoY de la 1.5% preliminar, in timp ce pe partea de utilizari consumul populatiei a fost revizuit in scadere la 5.0% YoY de la 5.3% YoY in timp ce formarea bruta de capital fix s-a accelerat cu 9.7% YoY (in timp ce prima citire indica o crestere de 7.9%). Exportul net a suferit de asemenea modificari, exporturile crescand cu 8.1% YoY (fata de 4.2% preliminar) iar importurile avansand cu 9.8% YoY (de la 7.8%).

### PIATA VALUTARA

Contrar asteptarilor noastre, euro s-a apreciat fata de dolar marti seara la USD 1.1270/EUR dar a pierdut teren in dimineata de miercuri pana la USD 1.1233/EUR ca urmare a anuntului dezamagitor privind productia industrială in Germania.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4190/EUR si s-a intarit la 4.4155/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida ziua in jurul aceluasi nivel.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4196	0.07%	-0.15%	-1.37%	0.35%	4.4161
USDRON	3.9286	0.33%	-0.88%	6.16%	13.03%	3.9377
CHFRON	4.0587	0.19%	-0.14%	8.94%	11.73%	4.0422
EURUSD	1.1237	-0.28%	0.63%	-7.11%	-11.30%	1.1224
EURCHF	1.0875	-0.20%	-0.14%	-9.57%	-10.26%	1.0936

### 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	1.0870	1.0940	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2200	4.2500	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.00	312.50	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1140	1155	↑	Buy dips	1150	1130

### DOBANZI DE REFERINTA

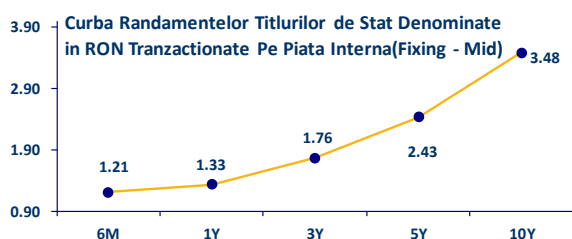
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.67	0.86	0.94	0.98	1.08
ROBOR	1.11	1.32	1.41	1.60	1.71
EURIBOR	-0.144	-0.112	-0.046	0.027	0.139
LIBOR USD	0.132	0.194	0.318	0.525	0.836
EUR/RON Swap yields (%)	0.73- 1.05	0.72- 1.01	0.96- 1.12	1.09- 1.30	1.28- 1.48

### PIATA MONETARA

In dimineata de miercuri, curba randamentelor implicite a coborat cu maturitatile ON la 0.90% in timp ce segmentul 1M-3M a scazut la 0.90% - 1.05%. Consideram ca randamentele implicite pe termen scurt vor ramane pe traiectoria usor descrescatoare.

### PIATA TITLURILOR

Preturile titlurilor de stat denuminate in lei consolideaza miercuri dimineata in conditiile unei pieti calme.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.55	1.05
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.44	1.94
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.93	2.43
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.35	0.37	63.00	35.50
Jun-18	6.50	115.29	0.74	93.70	65.20
Nov-19	4.88	114.89	1.12	123.70	88.00
Sep-20	4.63	115.31	1.40	138.80	103.90

### Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

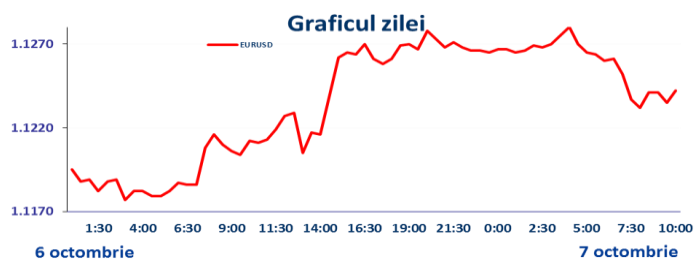
T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: + 40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro  
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,148.48	0.08%	2.56%	-3.03%	-5.03%
Argint (USD/oz)	15.93	0.00%	9.03%	1.08%	-7.60%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste miercuri dimineata in jurul maximelor atinse recent. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1,148.31 dolari pe uncie; pretul argintului a urcat la 15.86 dolari pe uncie iar platina a crescut la 938.00 dolari pe uncie. Pretul paladiului continua sa fluctueze in jurul nivelului de 700.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.51%/-1.89%	1.75%	(0.35)bn	(3.5)bn	30.5bn€	5.0%
<b>2015F</b>	-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	130

Sursa: Reuters, valori la: 10/7/15 12:37 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