



Luni, 9 noiembrie 2015

In conferinta de presa ce a insotit prezentarea raportului privind inflatia, guvernatorul BNR a spus ca banca a revizuit estimarile de inflatie pentru sfarsitul anului in curs la -0.7% YoY (de la -0.3% YoY). Rata anuala a inflatiei la sfarsitul anului 2016 este asteptata la 1.1% in crestere de la 0.7% anterior. Daca s-ar ignora insa efectele de prima runda a scaderilor TVA inflatia ar sta la 2.1% YoY in decembrie 2015 respectiv la 2.7% la sfarsitul lui 2016, consumul si investitiile in crestere contrabalansand partial tendintele induse de politica monetara.

Deficitul comercial FOB/CIF s-a redus in septembrie cu 13.39% MoM crescand in aceeași luna cu 52.56% YoY la 740 milioane euro. Exporturile au crescut in a noua luna a anului cu 0.19% MoM si cu 25.40% YoY la 4.92 miliarde euro in timp ce importurile au avansat cu 18.44% MoM si cu 0.5% YoY la 5.66 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Dupa ce dolarul a atins un maxim al ultimelor sase luni si jumatate fata de euro la USD 1.0706/EUR sustinut de datele solide privind piata muncii in SUA (care au dus la intarirea asteptarilor intr-o crestere a ratelor inca din acest an), moneda americana a pierdut o parte din castig luni dimineata pe masura ce unii investitori si-au marcat profitul. In momentul redactarii perechea se mentine sub 1.0800.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro luni dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4600/EUR si s-a mentinut in zona 4.4575 – 4.4600/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4611	0.18%	1.18%	-0.44%	0.86%	4.4523
USDRON	4.1337	-0.31%	6.52%	11.70%	16.09%	4.0958
CHFRON	4.1212	-0.07%	2.01%	10.62%	12.09%	4.1139
EURUSD	1.0780	0.39%	-5.06%	-10.89%	-13.20%	1.0864
EURCHF	1.0813	0.10%	-0.97%	-10.09%	-10.08%	1.0830

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4650	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0700	1.0850	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0770	1.0850	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2600	4.2800	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	313.00	315.50	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1080	1100	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

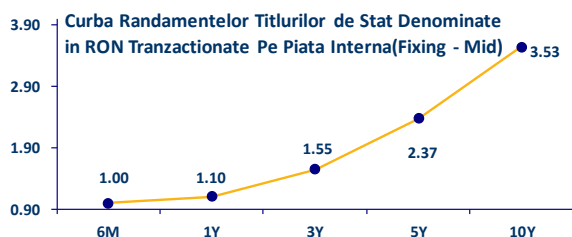
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.49	0.71	0.82	0.95
ROBOR	0.62	0.93	1.13	1.41	1.57
EURIBOR	-0.138	-0.124	-0.073	-0.002	0.096
LIBOR USD	0.131	0.195	0.341	0.571	0.901
EUR/RON Swap yields (%)	0.30-0.63	0.63-0.86	0.85-1.06	0.98-1.18	1.20-1.39

PIATA MONETARA

Luni dimineata, randamentele implicite ON au alunecat sub 0.50% in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M se gaseste in zona 0.75% - 1.00%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda luni o suta milioane lei in titluri cu maturitate reziduala de 11 ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate cu putin peste 4.15%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.27	0.77
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.31	1.81
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.89	2.39
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.76	3.26

EUROBOND-uri ROMANESTI

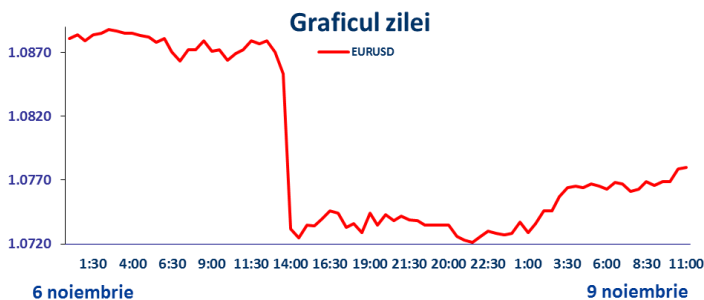
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.87	0.44	76.10	46.80
Jun-18	6.50	115.05	0.65	86.80	61.60
Nov-19	4.88	114.85	1.05	118.40	88.00
Sep-20	4.63	115.68	1.27	126.10	97.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,094.20	0.47%	-5.50%	-7.61%	-4.94%
Argint (USD/oz)	14.82	0.20%	-6.62%	-5.96%	-5.24%

METALE PRETIOASE

Luni dimineata, metalele pretioase au redus putin din pierderile de vineri. Datele economice solide publicate vineri in SUA a dus la cresterea asteptarilor privind o modificare a ratelor de dobanda si la o intarire a dolarului. Aurul se tranzactioneaza peste nivelul de 1,090.00 dolari pe uncie, in vreme ce pretul argintului fluctueaza in jurul a 14.70 dolari pe uncie. Platina este cotata sub 930.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului este aproape de 600.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.26%/-1.73%	1.75%	(0.59)bn	(4.4)bn	29.1bn€	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	134

Sursa: Reuters, valori la: 11/9/15 12:58 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 citirea 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