



joi, 10 septembrie 2015

Rata lunara a inflatiei a fost in Romania in luna august la -0.51% ducand inflatia anuala la un nou minim la minus 1.89%. Preturile au coborat sub asteptarile noastre (si ale pietei de altfel) noi subestimand scaderea preturilor alimentelor si neprevazand micșorarea preturilor la combustibili. Preturile legumelor si ale fructelor (in scadere cu 5.62% MoM) au contribuit esential la scaderea preturilor alimentelor cu 0.79% MoM, iar marfurile nealimentare au scazut cu 0.54% MoM ca rezultat al ieftinirii combustibililor cu 2.93% si a medicamentelor cu 0.51%. Preturile serviciilor au crescut cu 0.02% MoM.

PIATA VALUTARA

Euro si-a revenit joi dimineata in fata dolarului dupa ce in cursul noptii cazuse pana la USD 1.1130/EUR pe seama asteptarilor ca Fed va creste ratele saptamana viitoare. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in jurul 1.1200.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4190/EUR si s-a depreciat la 4.4245/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4248	0.20%	0.34%	-1.25%	0.18%	4.4208
USDRON	3.9505	0.23%	-1.26%	6.75%	15.54%	3.9539
CHFRON	4.0428	-0.01%	-0.62%	8.52%	10.77%	4.0562
EURUSD	1.1188	-0.14%	1.56%	-7.51%	-13.38%	1.1139
EURCHF	1.0930	0.02%	0.88%	-9.11%	-9.64%	1.0893

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4300	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1150	1.1250	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0980	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2050	4.2300	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	312.50	315.50	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1100	1120	↑	Buy dips	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

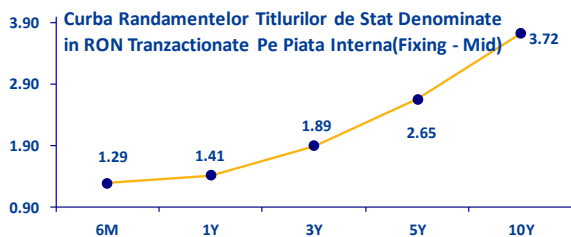
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.63	0.89	0.97	1.00	1.10
ROBOR	1.09	1.35	1.45	1.64	1.74
EURIBOR	-0.134	-0.104	-0.035	0.038	0.158
LIBOR USD	0.135	0.204	0.333	0.539	0.855
EUR/RON Swap yields (%)	0.72- 1.29	0.81- 1.35	1.22- 1.39	1.35- 1.55	1.57- 1.70

PIATA MONETARA

Extremitatea maturitatilor scurte a curba randamentelor implicite a coborat miercuri dimineata la 1.00% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 1.10% - 1.25%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda joi cinci sute milioane lei in titluri cu maturitate reziduala de aproape cinci ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul nivelului 2.70%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.60	1.10
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.65	2.15
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.18	2.68
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.99	3.49

EUROBOND-uri ROMANESTI

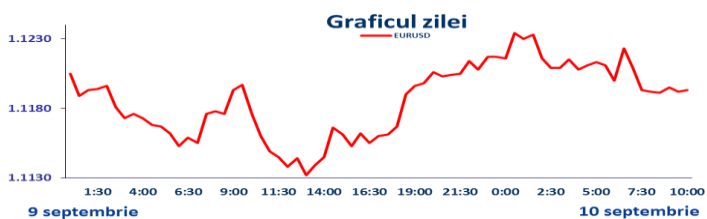
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.55	0.53	78.50	50.00
Jun-18	6.50	115.95	0.65	82.00	51.40
Nov-19	4.88	114.98	1.16	123.90	88.10
Sep-20	4.63	115.17	1.46	141.40	109.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,108.00	0.14%	0.28%	-6.45%	-11.30%
Argint (USD/oz)	14.78	0.61%	-3.34%	-6.22%	-22.21%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut peste noapte dupa ce datele solide privind economia americana anuntate ieri au crescut iar asteptarile ca Fed va creste ratele saptamana viitoare. Aurul se tranzactioneaza joi dimineata in jurul a 1,105.00 dolari pe uncie, lipsindu-i forta de a creste; argintul a revenit la 14.75 dolari pe uncie, platina a recuperat o parte din pierderi urcand la 990.00 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la 584.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.51%/-1.89%	1.75%	0.29bn	(2.8)bn	30.5bn€	5.5%
2015F	-0.60%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	125

Sursa: Reuters, valori la: 9/10/15 12:38 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