



marți, 10 noiembrie 2015

Anuntul dezamagitor privind inflatia in China a dus la o crestere a asteptarilor pentru actiuni de stimulare economica fie prin intermediul politicii monetare fie prin masuri fiscale. In octombrie, rata lunara a inflatiei a fost de -0.30% in timp ce estimarile pietei se situau in jurul a -0.20%; rata anuala a ramas neschimbata la -5.90%.

Productia industrială a crescut in Romania in septembrie cu 1.2% fata de luna anterioara si cu 3.4% fata de luna corespunzatoare a anului precedent. Cresterea lunara a fost sustinuta de industria manufacturiera cu o productie cu 1.4% mai mare decat in august, si de sectorul minier cu un avans de 1.4%. Productia sectorului energetic s-a redus cu 3.6% MoM.

## PIATA VALUTARA

Dolarul a ramas puternic fata de euro, discutiile despre posibilitatea ca BCE sa taie ratele de depozit in decembrie adaugandu-se asteptarilor intr-o crestere a ratelor in SUA inca din acest an. Marti dimineata perechea se tranzactiona intr-o zona ingusta in jurul a 1.0730 si nu vedem riscuri pentru o crestere a volatilitatii in cursul zilei.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro dupa zvonurile ce indicau faptul ca oficiali ai BCE intentioneaza ca banca sa taie ratele la urmatoarea intalnire de politica monetara. Leul a deschis la 4.4590/EUR si s-a mentinut in apropiere de 4.4560/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea in crestere.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4589	0.06%	1.10%	-0.49%	0.81%	4.4580
USDRON	4.1462	-0.01%	6.76%	12.04%	16.44%	4.1329
CHFRON	4.1320	0.00%	2.46%	10.91%	12.38%	4.1211
EURUSD	1.0742	-0.07%	-5.40%	-11.20%	-13.51%	1.0776
EURCHF	1.0775	-0.11%	-1.45%	-10.40%	-10.40%	1.0815

## 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	1.0800	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0780	1.0840	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2400	4.2700	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	313.00	315.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1080	1100	↓	Sell upticks	1150	1130

## DOBANZI DE REFERINTA

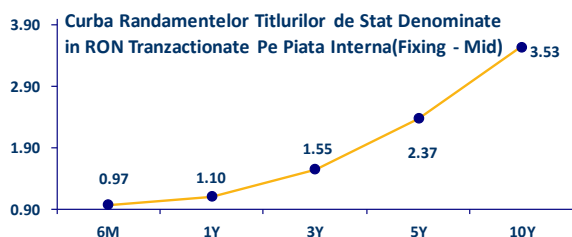
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.47	0.71	0.81	0.96
ROBOR	0.61	0.91	1.13	1.41	1.57
EURIBOR	-0.138	-0.125	-0.073	0.001	0.101
LIBOR USD	0.131	0.197	0.356	0.595	0.934
EUR/RON Swap yields (%)	0.16- 0.49	0.56- 0.74	0.79- 1.00	0.98- 1.18	1.20- 1.39

## PIATA MONETARA

Marti dimineata, randamentele implicite ON au coborat aproape de 0.30% in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M a alunecat in zona 0.65% - 0.90%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni, conform planului, o suta milioane lei in titluri cu maturitate reziduala de 11 ani platind un randament mediu de 4.21% si un randament maxim de 4.26%, ambele situate peste asteptarile noastre.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.28	0.78
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.32	1.82
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.90	2.40
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	102.79	0.55	89.80	60.70
Jun-18	6.50	114.91	0.69	98.50	0.00
Nov-19	4.88	114.99	1.02	122.70	91.00
Sep-20	4.63	115.94	1.22	129.10	99.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,093.42	0.09%	-6.10%	-7.68%	-5.01%
Argint (USD/oz)	14.51	-0.48%	-8.51%	-7.93%	-7.23%

**METALE PRETIOASE**

Marti dimineata preturile metalelor pretioase s-au pastrat intre limite inguste, asteptarile privind cresterea ratelor de dobanda in SUA inca din acest an ramanand ridicate. Aurul se tranzactioneaza peste nivelul de 1,090.00 dolari pe uncie, in vreme ce pretul argintului fluctueaza in jurul a 14.50 dolari pe uncie. Platina este cotata sub 915.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului este aproape de 605.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.26%/-1.73%	1.75%	(0.59)bn	(4.4)bn	29.1bn€	5.0%
<b>2015F</b>	-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	135

Sursa: Reuters, valori la: 11/10/15 12:26 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