



luni, 12 octombrie 2015

Intr-o zi plina pentru Institutul National de Statistica, au fost publicate inflatia in luna septembrie, datele privind comertul international si productia industriala (cele din urma aferente lunii august).

Rata lunara a inflatiei a fost in septembrie de 0.26%, impingand inflatia anuala la -1.73% de la -1.89% raportata in august. Preturile alimentelor au crescut cu 0.9% fata de august pe seama cresterii inregistrate la legume cu 7.93%, marfurile nealimentare au fost cu 0.15% mai ieftine decat in august scaderea fiind condusa de preturile combustibililor, mai mici cu 1.36% fata de luna anterioara iar preturile serviciilor au crescut cu 0.13% MoM.

Productia industriala a fost mai mica in august cu 0.5% decat in iulie si mai mare cu 3.6% decat in august 2014. Productia in sectorul extractiv a scazut cu 2.3% MoM, cea in industrie a fost cu 0.3% mai mica iar productia de energie a crescut cu 0.6% MoM.

In august deficitul comercial FOB-CIF a crescut cu 34.43% fata de cel din luna iulie la 856 milioane euro, exporturile scazand cu 22.26% MoM (probabil afectate de activitatea industriala mai relaxata din zona euro) la 3.92 miliarde euro iar importurile crescand cu doar 15.90% la 4.78 miliarde euro. Deficitul calculat pentru ultimile douasprezece luni a crescut cu 6.27% fata de luna anterioara la 7.03 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Indicele care urmareste evolutia dolarului american fata de un cos de sase monede majore a atins un minim al ultimelor trei saptamani, participantii la piata considerand ca Fed va mentine ratele de dobanda la nivelul actual pentru mai multa vreme. Euro este tranzactionat cu putin sub USD 1.1400/EUR si in opinia noastra se va mentine in jurul acestui nivel, pietele din America de Nord fiind inchise azi.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro luni dimineata. Leul care a deschis in crestere la 4.4100/EUR si a pierdut teren in fata monedei unice pana la 4.4160/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4175	0.19%	0.03%	-1.41%	0.41%	4.4145
USDRON	3.8723	-0.34%	-0.56%	4.64%	12.27%	3.8911
CHFRON	4.0329	-0.18%	0.34%	8.25%	10.82%	4.0444
EURUSD	1.1395	0.36%	0.49%	-5.80%	-10.64%	1.1362
EURCHF	1.0941	0.20%	-0.41%	-9.02%	-9.46%	1.0919

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4100	4.4200	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1300	1.1400	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0900	1.0970	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2100	4.2350	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.50	312.50	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1150	1170	↑	Buy dips	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

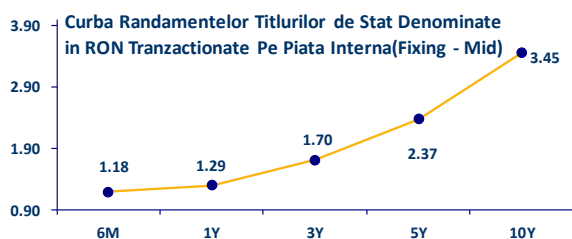
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.48	0.78	0.90	0.97	1.04
ROBOR	0.90	1.23	1.37	1.59	1.67
EURIBOR	-0.142	-0.113	-0.049	0.028	0.139
LIBOR USD	0.132	0.197	0.321	0.528	0.845
EUR/RON Swap yields (%)	0.56-0.81	0.72-1.01	0.97-1.11	1.07-1.32	1.28-1.48

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte ale curbei randamentelor implicite a alunecat luni diminetata la 0.70% in timp ce segmentul 1M-3M s-a mentinut la 0.85% - 1.05%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de peste sapte ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin peste 3.20%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.49	0.99
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.38	1.88
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.69	3.19

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.30	0.34	58.80	33.70
Jun-18	6.50	115.26	0.73	93.00	62.00
Nov-19	4.88	114.48	1.20	133.20	96.50
Sep-20	4.63	115.46	1.36	135.90	100.90

Piraeus Bank România S.A.

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

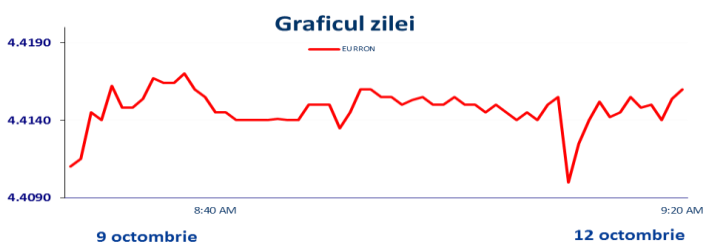
T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: +40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,165.65	0.67%	5.17%	-1.58%	-5.81%
Argint (USD/oz)	16.01	0.88%	9.21%	1.59%	-8.77%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas pe traiectorie crescatoare luni dimineata, investitorii considerand ca Fed nu va creste ratele de dobanda in acest an. Aurul este tranzactionat in momentul redactarii in apropierea maximului atins dimineata la 1,166.60 dolari pe uncie; pretul argintului a urcat la 15.97 dolari pe uncie, platina a ajuns la 987.30 dolari pe uncie iar pretul paladiului este cu putin peste 710.00 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%	(0.35)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	129

Sursa: Reuters, valori la: 10/12/15 12:45 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