



vineri, 13 noiembrie 2015

Mai multi oficiali ai Fed au transmis in interventii separate mesajul ca o crestere a ratelor de dobanda este probabila in decembrie, riscul de a astepta prea mult fiind acum echilibrat de riscul de a lua prea repede aceasta hotarare. Datele preliminare indica faptul ca in zona euro, cresterea economica in trimestrul al treilea s-a situat sub consens la 0.3% QoQ si la 1.6% YoY.

Conform Institutului National de Statistica, economia Romaniei a crescut in cel de-al treilea trimestru al anului cu 3.6% fata de trimestrul corespunzator din 2014 si cu 1.4% fata de trimestrul anterior. Anuntul preliminar a depasit asteptarile noastre dar este in linie cu datele (tot preliminare) comunicate in regiune. Produsul intern brut a crescut in Cehia cu 4.3% YoY iar economia poloneza a avansat cu 3.4% YoY.

PIATA VALUTARA

Dolarul american a inceput ziua in scadere fata de euro pe fondul unei diminuari a apetitului global pentru risc dar a redus din pierdere pana la USD 1.0761/EUR dupa citirile preliminare dezamagitoare ale GDP in zona euro. O evolutie neconvingatoare a economiei creste probabilitatea ca BCE sa ia noi masuri de relaxare a politicii monetare.

Monedele Europei emergente au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis la 4.4412/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4360/EUR a revenit la nivelul de deschidere. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4441	0.09%	0.77%	-0.82%	0.39%	4.4398
USDRON	4.1213	0.49%	6.37%	11.37%	16.16%	4.1408
CHFRON	4.1118	0.24%	1.59%	10.37%	11.68%	4.1226
EURUSD	1.0771	-0.43%	-5.32%	-10.96%	-13.66%	1.0726
EURCHF	1.0799	-0.12%	-0.90%	-10.20%	-10.16%	1.0769

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4350	4.4500	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0700	1.0800	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0750	1.0820	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2250	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1075	1095	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

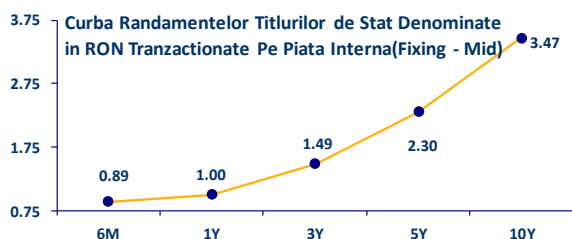
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.43	0.66	0.77	0.92
ROBOR	0.56	0.86	1.09	1.37	1.53
EURIBOR	-0.131	-0.136	-0.081	-0.011	0.084
LIBOR USD	0.131	0.197	0.362	0.601	0.933
EUR/RON Swap yields (%)	0.27-0.46	0.50-0.66	0.62-0.85	0.80-1.00	1.02-1.18

PIATA MONETARA

Vineri dimineata, randamentele implicite ON au urcat usor la 0.35% in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M a ramas neschimbat situandu-se in zona 0.55% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi conform planului un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Randamentele platite s-au situat in linie cu asteptarile noastre la 1.00% / 1.04%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.21	0.71
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.27	1.77
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.86	2.36
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	102.78	0.45	82.00	52.60
Jun-18	6.50	115.04	0.62	93.10	65.40
Nov-19	4.88	115.04	1.00	122.60	90.20
Sep-20	4.63	115.76	1.25	133.70	103.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,085.02	-0.04%	-7.20%	-8.39%	-6.65%
Argint (USD/oz)	14.35	0.14%	-10.14%	-8.95%	-8.60%

METALE PRETIOASE

Vineri dimineata, preturile metalelor pretioase au continuat sa scada pe seama asteptarilor ca Fed va creste ratele in decembrie. Dupa ce a atins ieri un nou minim la 1,074.26 dolari pe uncie, aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1,083.41 dolari pe uncie; pretul argintului fluctueaza in jurul a 14.30 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin peste 875.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a scazut sub 550.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.26/-1.64%	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	135

Sursa: Reuters, valori la: 11/13/15 12:33 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