



marți, 15 septembrie 2015

Banca Japoniei a recunoscut după ședința de azi că economia niponă, care deja manifestă semne de oboseală, este încercată suplimentar de încetinirea creșterii economiilor emergente dar a păstrat politica monetară neschimbată. Guvernatorul și-a exprimat încrederea că cererea internă va susține economia dar o bună parte a pieței așteaptă măsuri de relaxare fiscală în viitorul apropiat.

Investitorii așteaptă datele privind vânzările de retail și producția industrială în SUA în luna august, urmărind în același timp toate indiciile ce preced decizia Fed ce va fi făcută publică după ședința de două zile ce va începe mâine.

PIATA VALUTARA

Euro s-a menținut marți dimineața deasupra nivelului de USD 1.1300/EUR jucătorii din piață așteptându-se ca Fed să nu crească ratele la ședința din această săptămână.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro. Leul a deschis în creștere la 4.4105/EUR și a pierdut teren până la 4.4220/EUR. Considerăm că perechea va rămâne în aceeași zonă azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4220	0.19%	-0.03%	-1.31%	0.27%	4.4170
USDRON	3.9023	0.05%	-2.24%	5.45%	14.51%	3.8961
CHFRON	4.0308	0.09%	-1.23%	8.19%	10.61%	4.0202
EURUSD	1.1319	0.01%	2.16%	-6.43%	-12.53%	1.1305
EURCHF	1.0958	-0.01%	1.10%	-8.88%	-9.44%	1.0979

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1275	1.1350	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.1000	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2000	4.2200	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	312.00	314.00	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1100	1120	↑	Buy dips	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

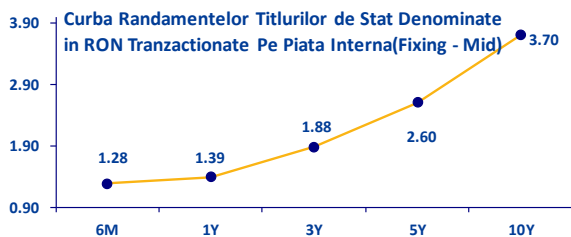
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.26	0.83	0.96	1.01	1.09
ROBOR	0.67	1.30	1.44	1.64	1.72
EURIBOR	-0.130	-0.104	-0.038	0.037	0.157
LIBOR USD	0.136	0.209	0.336	0.542	0.855
EUR/RON Swap yields (%)	0.06- 0.55	0.77- 1.07	1.02- 1.18	1.24- 1.44	1.52- 1.62

PIATA MONETARA

Lichiditatea pieței s-a îmbunătățit făcând ca extremitatea maturitatilor scurte a curbei randamentelor implicite să alunece marți dimineața până la 0.31% iar segmentul 1M-3M să scadă în zonă 0.92% - 1.10%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor a vândut luni, conform planului, două sute milioane lei în titluri cu maturitate reziduală de aproape șase ani platind un randament mediu de 3.04% și un randament maxim de 3.06%, ambele peste așteptările noastre.

**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%	2.59	2.09
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.12	2.62
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.96	3.46

EUROBOND-uri ROMANESTI

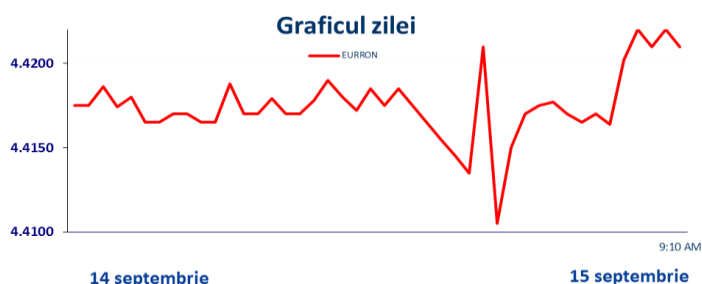
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.54	0.50	75.10	47.90
Jun-18	6.50	115.90	0.65	83.60	52.70
Nov-19	4.88	114.98	1.15	124.90	88.90
Sep-20	4.63	115.29	1.44	140.30	107.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,106.68	-0.23%	-1.02%	-6.56%	-10.26%
Argint (USD/oz)	14.39	-0.48%	-6.38%	-8.69%	-22.92%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au continuat sa fie tranzactionate in intervale inguste, investitorii fiind prudenti inaintea deciziei de politica monetara a Fed. Aurul se tranzactioneaza marti dimineata in jurul a 1,105.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 14.30 dolari pe uncie, platina se pozitioneaza la 952.00 dolari pe uncie, iar paladiul a scazut la 583.00 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 9/15/15 12:25 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