



miercuri, 16 septembrie 2015

Investitorii isi repositioneaza portofoliile inaintea sedintei de politica monetara a Federal Reserve care va incepe azi. Opinia dominanta in piata este cea ca banca centrala va amana cresterea ratelor dar incertitudinea este prezenta, semnalele recente emise de oficialii Fed fiind contradictorii. Anuntul final privind rata inflatiei in august in zona euro a fost sub consens la 0.1% YoY, acum jucatorii din piata asteptand datele IPC in SUA avand un forecast pentru o crestere a indicelui cu 0.2% fata de august 2014.

**PIATA VALUTARA**

Datele peste asteptari de marti, privind consumul in SUA a sustinut moneda americana in fata celorlalte valute majore. Dolarul s-a apreciat fata de euro, tranzactionandu-se in momentul redactarii aproape de maximul de aproape o saptamana atins azi la USD 1.1226/EUR.

Monedele Europei emergente au castigat ceva teren fata de euro miercuri dimineata. Spre deosebire de celelalte monede din zona, leul a deschis in crestere la 4.4170/EUR si s-a depreciat pana la 4.4256/EUR. Consideram ca perechea va ramane in aceeasi zona azi.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4255	0.25%	0.05%	-1.23%	0.29%	4.4195
USDRON	3.9348	0.41%	-1.42%	6.33%	15.55%	3.9079
CHFRON	4.0365	0.34%	-1.09%	8.35%	10.58%	4.0320
EURUSD	1.1237	-0.26%	1.42%	-7.11%	-13.29%	1.1320
EURCHF	1.0950	-0.20%	1.02%	-8.95%	-9.38%	1.0971

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq3	fq4
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1250	1.1350	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.1000	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	311.00	313.00	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1100	1120	↑	Buy dips	1180	1220

**DOBANZI DE REFERINTA**

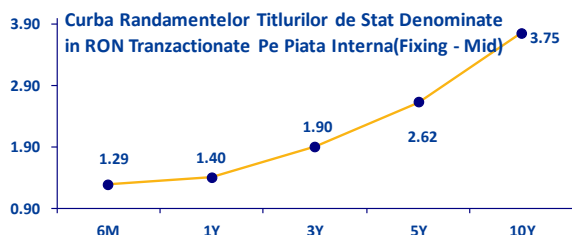
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.86	0.96	1.02	1.11
ROBOR	0.61	1.33	1.44	1.65	1.73
EURIBOR	-0.140	-0.104	-0.036	0.036	0.155
LIBOR USD	0.137	0.207	0.334	0.540	0.855
EUR/RON Swap yields (%)	0.10- 0.36	0.77- 1.07	1.00- 1.16	1.22- 1.42	1.51- 1.61

**PIATA MONETARA**

Extremitatea maturitatilor scurte a curbei randamentelor implicite a alunecat miercuri dimineata alte cinci puncte de baza pana la 0.25% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.92% - 1.10%.

**PIATA TITLURILOR**

Miercuri dimineata, curba randamentelor titlurilor de stat denumite in lei a urcat cu cateva puncte de baza, cu preponderenta pe segmentul randamentelor lungi (posibil in urma unor vanzari ale unor investitori straini), sub influenta nervozitatii prezente pe pietele globale inainte de decizia Fed.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.59	1.09
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**

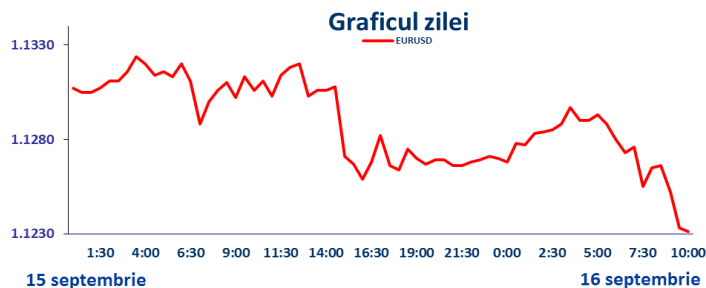
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.39	0.68	92.90	65.80
Jun-18	6.50	115.73	0.70	86.10	56.90
Nov-19	4.88	114.91	1.16	122.50	87.10
Sep-20	4.63	115.15	1.46	138.40	105.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,109.63	0.35%	-0.75%	-6.31%	-10.18%
Argint (USD/oz)	14.59	0.97%	-5.07%	-7.42%	-22.39%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase au continuat sa fie tranzactionate in intervale inguste inaintea deciziei de politica monetara a Fed. Aurul se tranzactioneaza miercuri dimineata in jurul a 1,105.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 14.50 dolari pe uncie, platina si paladiul urcand la 960.00 dolari pe uncie respectiv la 590.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.51%/-1.89%	1.75%	0.29bn	(2.8)bn	30.5bn€	5.5%
<b>2015F</b>	-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	131

Sursa: Reuters, valori la: 9/16/15 12:49 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