



luni, 16 noiembrie 2015

Economia Japoniei s-a contractat cu 0.2% QoQ in cel de-al treilea trimestru al anului. Desi intrarea in cea de-a patra recesiune tehnica din ultimii cinci ani era asteptata de piata, scaderea PIB era estimata la doar 0.1% QoQ. Datele preliminare arata o crestere a consumului privat cu 0.5% QoQ in timp ce formarea de capital s-a redus cu 1.30% QoQ afectand performantele economice.

Noul guvern se va prezenta in fata parlamentului marti pentru a obtine investitura. Cum PM desemnat a primit sustinerea partidelor relevante pentru echipa sa de tehnocrati, nu credem ca vor fi probleme la vot.

PIATA VALUTARA

Dupa atacurile de la Paris, euro se tranzactioneaza in apropierea minimelor recente inregistrate fata de dolar. In momentul redactarii perechea fluctueaza in jurul nivelului 1.0725 si consideram ca ii lipseste forta sa urce.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro luni dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4310/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4430/EUR a revenit la sub 4.4400/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4405	-0.02%	0.67%	-0.90%	0.16%	4.4412
USDRON	4.1368	0.22%	6.42%	11.79%	16.18%	4.1223
CHFRON	4.1100	0.30%	0.81%	10.32%	11.39%	4.1153
EURUSD	1.0722	-0.51%	-5.50%	-11.37%	-13.87%	1.0764
EURCHF	1.0793	-0.30%	-0.30%	-10.25%	-10.15%	1.0786

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4300	4.4450	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0700	1.0800	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0770	1.0850	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2250	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.00	312.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1085	1110	↑	Buy dips	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

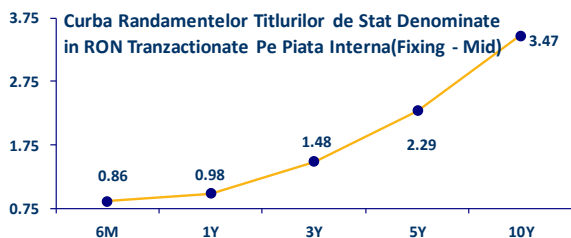
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.41	0.65	0.77	0.91
ROBOR	0.57	0.84	1.08	1.36	1.52
EURIBOR	-0.132	-0.137	-0.083	-0.011	0.082
LIBOR USD	0.131	0.197	0.364	0.604	0.936
EUR/RON Swap yields (%)	0.28-0.49	0.49-0.65	0.61-0.84	0.76-0.96	1.02-1.17

PIATA MONETARA

In dimineata de luni curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata cu ON putin peste 0.35% si cu segmentul maturitatilor 1M-3M in zona 0.55% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda luni cinci sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul nivelului 2.60%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.18	0.68
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.25	1.75
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.84	2.34
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.73	3.23

EUROBOND-uri ROMANESTI

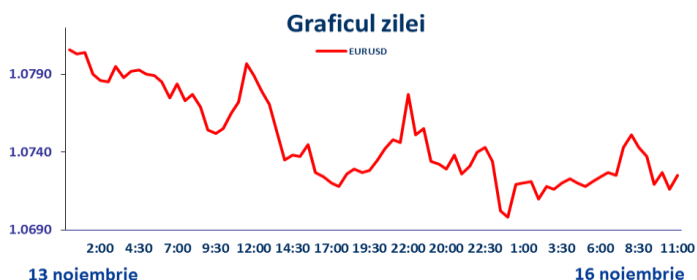
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.77	0.44	80.60	52.20
Jun-18	6.50	115.05	0.61	92.90	65.30
Nov-19	4.88	114.31	1.16	140.40	106.60
Sep-20	4.63	116.01	1.20	129.70	99.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,092.98	0.83%	-7.18%	-7.71%	-7.91%
Argint (USD/oz)	14.45	1.19%	-10.19%	-8.31%	-10.80%

METALE PRETIOASE

Dupa atacurile de la Paris investitorii si-au sporit ponderea activelor de refugiu in portofolii, metalele pretioase beneficiind de pe urma acestei miscari. Pretul aurului a urcat la 1,090.00 dolari pe uncie, argintul a urcat la 14.34 dolari pe uncie, platina este cotatea cu putin peste 865.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a scazut la 540.00 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: 11/16/15 12:52 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