



vineri, 18 septembrie 2015

Fed a pastrat neschimbata politica monetara, mentionand printre cauze slabiciunile economiei globale si volatilitatea pietelor financiare. Cu toate ca banca centrala nu a exclus posibilitatea unei cresteri a ratelor in intervalul ramas pana la terminarea anului, limbajul utilizat a lasat sa se inteleaga mai degraba ca se va pastra actuala politica, iar estimarile privind cresterea economica si evolutia inflatiei sunt mai putin optimiste.

Primul ministru roman a fost ieri trimis in judecata pentru acuzatii de coruptie. Pietele nu au parut prea impresionate de anunt, poate si datorita faptului ca acesta parea deja deconectat de la procesele de decizie.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un maxim al ultimelor patru saptamani fata de dolar la USD 1.1459/EUR vineri dimineata sustinut de estimarile Fed mai pesimiste privind economia. Perechea este tranzactionata in momentul redactarii la 1.1440 si consideram ca va mai urca.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro vineri dimineata in frunte cu forintul care a marcat un maxim al ultimei luni la 309.500/EUR. Spre deosebire de celelalte monede ale regiunii, leul a deschis in scadere la 4.4195/EUR si a ramas intre 4.4190/EUR si 4.4219/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4260	0.17%	0.09%	-1.22%	0.45%	4.4211
USDRON	3.8625	-0.05%	-3.71%	4.38%	13.38%	3.8638
CHFRON	4.0407	0.44%	-1.69%	8.46%	10.69%	4.0379
EURUSD	1.1446	0.10%	3.88%	-5.38%	-11.42%	1.1312
EURCHF	1.0936	-0.33%	1.51%	-9.06%	-9.38%	1.0950

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1320	1.1450	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0920	1.1000	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1900	4.2150	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	308.50	311.50	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1120	1140	↓	Sell upticks	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

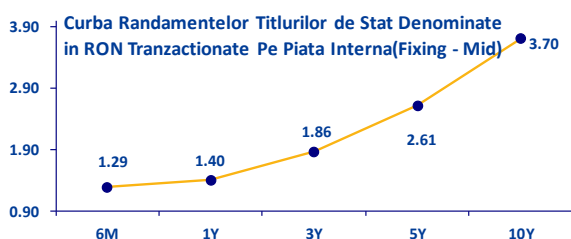
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.90	0.96	1.02	1.10
ROBOR	0.58	1.37	1.45	1.65	1.73
EURIBOR	-0.136	-0.103	-0.037	0.036	0.156
LIBOR USD	0.138	0.216	0.345	0.555	0.871
EUR/RON Swap yields (%)	0.23-0.36	1.02-1.29	1.18-1.34	1.30-1.50	1.50-1.59

PIATA MONETARA

Extremitatea maturitatilor scurte a curbei randamentelor implicite a ramas vineri dimineata la 0.30% in timp ce segmentul 1M-3M a continuat sa urce in zona 1.15% - 1.25%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi sapte sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 1.43% si un randament maxim de 1.46%. In linie cu pietele de instrumente cu venit fix din SUA si Europa, piata secundara pentru titlurile suverane denumite in lei a reactionat pozitiv la vestea ca Fed a lasat politica monetara neschimbata. Curba randamentelor a coborat, aplatizandu-se in acelasi timp, segmentul maturitatilor lungi scazand cu 7-10 puncte de baza iar maturitatile scurte si medii oferind randamente mai mici cu 5-6 puncte de baza.



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

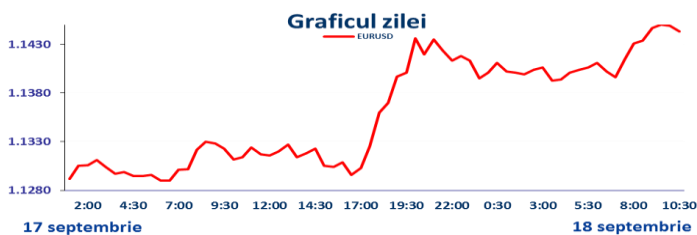
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.52	0.44	69.40	40.40
Jun-18	6.50	115.75	0.68	84.20	54.10
Nov-19	4.88	115.02	1.13	121.50	86.00
Sep-20	4.63	115.46	1.40	134.90	102.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,138.23	0.59%	1.77%	-3.89%	-7.14%
Argint (USD/oz)	15.31	0.99%	2.61%	-2.86%	-17.56%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut dupa decizia de politica monetara a Fed si dupa discursul mai putin optimist al acestuia. Aurul a atins vineri dimineata un nou maxim al ultimelor trei saptamani la 1,138.80 dolari pe uncie, argintul a urcat la 15.20 dolari pe uncie, platina a crescut la 983.00 dolari pe uncie iar paladiul a urcat la 608.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 9/18/15 1:08 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