



marți, 20 octombrie 2015

Astăzi este o nouă zi cu puține anunțuri economice. Guvernatorul BNR a declarat ieri că obiectivul pe termen mediu de obținere a unui deficit al PIB structural mai mic de 1.0%, deja atins în 2014, are mari șanse să fie respectat și în 2015, dar deviații semnificative sunt așteptate în anii următori ca urmare a reducerii taxelor și a creșterilor de salarii în sectorul public. BNR are, în opinia guvernatorului, posibilități pentru continuarea relaxării politicii monetare, dar aceasta se va face doar în funcție de efectele observate ale politicii fiscale.

### PIATA VALUTARA

În urma declarațiilor unui oficial al BCE conform cărora nu este necesară o ajustare a programului de stimulare economică derulat de banca, așteptările investitorilor pentru o modificare a politicii monetare a BCE la întâlnirea din această săptămână s-au diminuat. Euro a redus astfel o parte din pierderea suferită recent în fața dolarului, tranzacționându-se în momentul redactării peste USD 1.1360/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat diferit în fața euro marți dimineață. Leul a deschis la 4.4260/EUR și după ce a testat nivelul 4.4200/EUR s-a întors către 4.4250/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4275	0.10%	0.20%	-1.19%	0.33%	4.4182
USDRON	3.8906	-0.29%	-1.44%	5.14%	12.79%	3.8985
CHFRON	4.0904	0.26%	0.75%	9.79%	11.90%	4.0800
EURUSD	1.1367	0.38%	1.62%	-6.03%	-11.18%	1.1333
EURCHF	1.0812	-0.15%	-0.56%	-10.09%	-10.39%	1.0834

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1270	1.1370	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0860	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2350	4.2550	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	309.50	310.70	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1165	1175	↓	Sell upticks	1150	1130

### DOBANZI DE REFERINTA

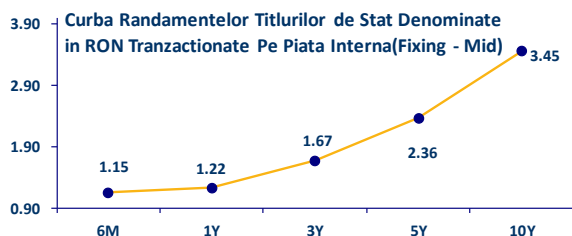
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.75	0.88	0.97	1.04
ROBOR	0.62	1.20	1.34	1.62	1.69
EURIBOR	-0.142	-0.117	-0.054	0.019	0.128
LIBOR USD	0.132	0.196	0.317	0.518	0.826
EUR/RON Swap yields (%)	0.41-0.66	0.59-0.85	0.78-1.01	1.01-1.19	1.27-1.48

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a continuat să scadă luni dimineață, atingând 0.40% în timp ce segmentul 1M-3M a alunecat în zona 0.60% - 0.90%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor a vândut luni două sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament mediu de 3.47% și un randament maxim de 3.49%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.43	0.93
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.35	1.85
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.70	3.20

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.20	0.34	61.80	34.50
Jun-18	6.50	115.42	0.63	83.70	55.30
Nov-19	4.88	115.01	1.06	120.40	84.80
Sep-20	4.63	115.70	1.30	131.90	97.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,174.83	0.36%	3.65%	-0.80%	-5.80%
Argint (USD/oz)	15.91	0.19%	4.40%	0.95%	-8.88%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste marti dimineata. Aurul este cotate cu putin sub 1,175.00 dolari pe uncie, pretul argintului este aproape de 15.85 dolari pe uncie, platina fluctueaza in jurul a 1,005.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului s-a mentinut in vecinatatea nivelului 680.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.26%/-1.73%	1.75%	(0.59)bn	(4.4)bn	29.1bn€	5.0%
<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	128

Sursa: Reuters, valori la: 10/20/15 12:50 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