



luni, 21 septembrie 2015

Syriza a castigat alegerile generale desfasurate duminica in Grecia, victoria crescand sperantele in continuitatea programului de reforme adoptat in aceasta vara. Pentru platforma de stanga au votat 35.5% din alegatorii prezenti la urne ceea ce i-a conferit 145 de locuri din cele 300 ale parlamentului in timp ce principalul partid de opozitie Noua Democratie a obtinut 75 de locuri.

Economistul Sef al Bancii Centrale Europene a declarat intr-un interviu publicat de un ziar elvetian sambata ca banca este pregatita si hotarata sa modifice dimensiunea si structura achizițiilor din cadrul programului de sustinere a economiei aflat in desfasurare, atunci cand va fi cazul. Ideea a fost prezenta si in discursul Presedintelui bancii in urma celei mai recente intalniri de politica monetara si este destinata combaterii influentelor negative ale turbulentei economice.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren in fata dolarului in urma declaratiilor economistului sef al BCE din care reiese ca banca ar putea lua noi masuri de relaxare monetara. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza aproape de 1.1275 si consideram ca va inchide sub acest nivel.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro luni dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4217/EUR si s-a depreciat usor pana la 4.4244/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

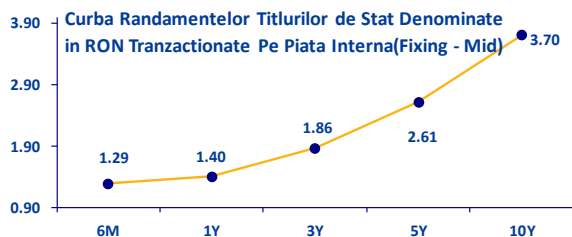
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.90	0.96	1.02	1.10
ROBOR	0.58	1.37	1.45	1.65	1.73
EURIBOR	-0.136	-0.103	-0.037	0.036	0.156
LIBOR USD	0.138	0.216	0.345	0.555	0.871
EUR/RON Swap yields (%)	0.23-0.36	1.02-1.29	1.18-1.34	1.30-1.50	1.50-1.59

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este practic neschimbata luni dimineata cu maturitatile O/N in jurul valorii 0.30% si cu segmentul 1M-3M situat in zona 1.20% - 1.27%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul valorii 3.70%.



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

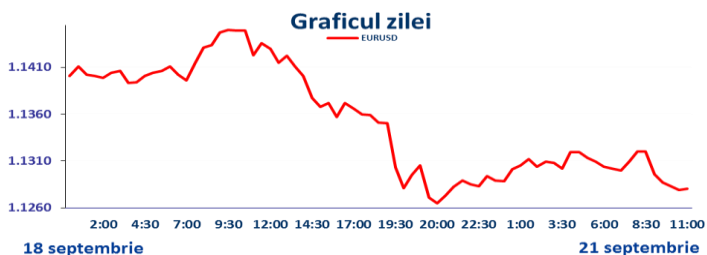
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.52	0.44	69.40	40.40
Jun-18	6.50	115.75	0.68	84.20	54.10
Nov-19	4.88	115.02	1.13	121.50	86.00
Sep-20	4.63	115.46	1.40	134.90	102.50



	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

Metalele pretioase au pastrat luni dimineata castigurile inregistrate la sfarsitul saptamanii trecute pe seama tendintei investitorilor de a adauga portofoliilor active de refugiu. Aurul a fluctuat peste nivelul de 1,135.00 dolari pe uncie, argintul s-a mentinut la 15.20 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza in jurul a 980.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza peste 600.00 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 1:20 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