



miercuri, 21 octombrie 2015

Investitorii asteapta sedinta consiliului guvernatorilor Bancii Centrale Europene care va avea loc joi in Malta. Desi este asteptat un mesaj favorabil continuarii relaxarii politicii monetare, piata nu estimeaza ca banca va ajusta programul de cumparare a activelor financiare in viitorul apropiat.

Miercuri, autoritatile elene si creditorii internationali au inceput discutiile privind stadiul de implementare a reformelor adoptate pe 16 octombrie si masurile pe care Atena trebuie sa le ia inainte de a primi imprumutul de trei miliarde euro (ultima parte din transa initiala de 23 miliarde euro din care 10 miliarde au fost deja eliberate iar alte 10 miliarde stau la dispozitia bancilor pentru a acoperi costurile recapitalizarii.)

### PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut la acelasi nivel fata de dolar inaintea sedintei de politica monetara a BCE de joi, sustinut de sperantele ca banca nu va ajusta in viitorul apropiat programul de achizitie a activelor financiare. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza aproape de 1.1340 si ne asteptam la o volatilitate scazuta in continuare.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4277/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4310/EUR s-a intors catre 4.4293/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4300	0.11%	0.26%	-1.13%	0.36%	4.4250
USDRON	3.8966	-0.06%	-1.29%	5.30%	12.27%	3.8927
CHFRON	4.0724	-0.11%	0.30%	9.31%	11.35%	4.0934
EURUSD	1.1356	0.11%	1.52%	-6.13%	-10.68%	1.1373
EURCHF	1.0869	0.17%	-0.04%	-9.62%	-9.92%	1.0823

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4200	4.4350	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1330	1.1430	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2650	4.2750	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.00	312.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1165	1185	↓	Sell upticks	1150	1130

### DOBANZI DE REFERINTA

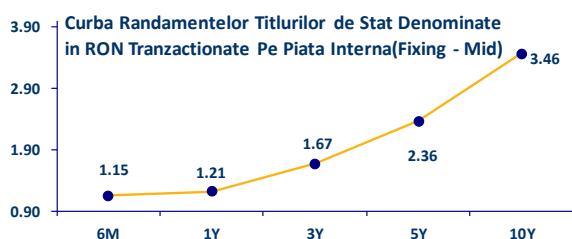
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.76	0.88	0.96	1.04
ROBOR	0.62	1.22	1.34	1.61	1.69
EURIBOR	-0.142	-0.117	-0.053	0.018	0.129
LIBOR USD	0.132	0.197	0.320	0.524	0.828
EUR/RON Swap yields (%)	0.41-0.66	0.64-0.90	0.81-1.04	1.01-1.25	1.27-1.48

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a urcat marti dimineata pana la 0.50% in timp ce segmentul 1M-3M s-a mentinut in zona 0.70% - 0.90%.

### PIATA TITLURILOR

Miercuri, Ministerul Finantelor a anuntat deschiderea ofertei pentru o emisiune de obligatiuni denumite in euro avand o maturitate de zece ani. Ne asteptam ca stirea sa duca si la cresterea interesului pentru titlurile denumite in lei si tranzactionate pe piata secundara.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.42	0.92
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%	3.71	3.21

### EUROBOND-uri ROMANESTI

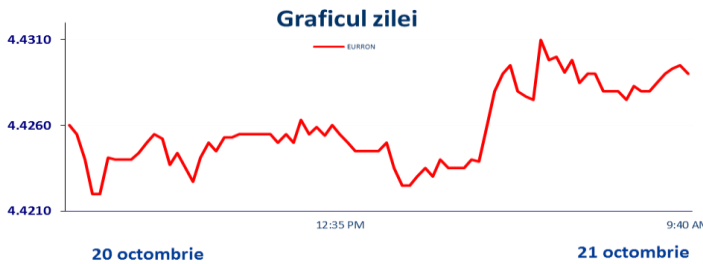
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.95	0.68	95.40	69.30
Jun-18	6.50	115.28	0.67	87.20	59.60
Nov-19	4.88	115.15	1.03	116.20	80.90
Sep-20	4.63	115.76	1.29	129.40	95.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,175.93	-0.05%	3.74%	-0.71%	-5.90%
Argint (USD/oz)	15.84	-0.63%	3.94%	0.51%	-9.69%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase au pastrat miercuri dimineata castigurile recente, inainte de sedinta de politica monetara a BCE. Aurul fluctueaza in jurul nivelului 1,175.00 dolari pe uncie, pretul argintului este situat cu putin sub 15.80 dolari pe uncie, platina este cotata deasupra 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	129

Sursa: Reuters, valori la: 10/21/15 12:49 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
institutional.sales@piraeusbank.ro  
privatebanking@piraeusbank.ro  
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
+40 21 3050352  
+40 21 3036857  
+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