



marți, 22 septembrie 2015

O alta zi zgarcita cu anunturile economice. Investitorii asteapta discursul sefei Fed programat a avea loc joi, sperand ca va aduce un mesaj mai clar cu privire la modul in care se desfasoara procesul decizional in sedintele bancii centrale si care sunt concluziile acestuia; cea mai recenta conferinta de presa a dezamagit oarecum piata semnalele date fiind oarecum contradictorii.

### PIATA VALUTARA

Dolarul s-a intarit in fata celorlalte valute majore sustinut de comentarii venind dinspre oficiali ai Federal Reserve. Asteptarile ca Fed va creste ratele inainte de sfarsitul anului au crescut din nou in timp ce se crede ca BCE va continua relaxarea monetara. EURUSD este cotate sub 1.1200 dupa ce a atins un minim al ultimelor doua saptamani la 1.1154.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro luni dimineata. Leul a deschis in usoara scadere la 4.4185/EUR si s-a pastrat in intervalul 4.4176 - 4.4230/EUR. Ne asteptam ca perechea sa inchida sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4262	0.17%	-0.07%	-1.22%	0.62%	4.4215
USDRON	3.9584	0.34%	3.86%	6.97%	15.62%	3.9541
CHFRON	4.0665	0.16%	-1.01%	9.15%	11.65%	4.0654
EURUSD	1.1169	-0.15%	-3.86%	-7.67%	-13.07%	1.1250
EURCHF	1.0873	0.00%	0.61%	-9.59%	-9.94%	1.0906

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq3	fq4
EUR/RON	4.4150	4.4250	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1150	1.1250	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0840	1.0940	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	309.70	311.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1125	1140	↓	Sell upticks	1180	1220

### DOBANZI DE REFERINTA

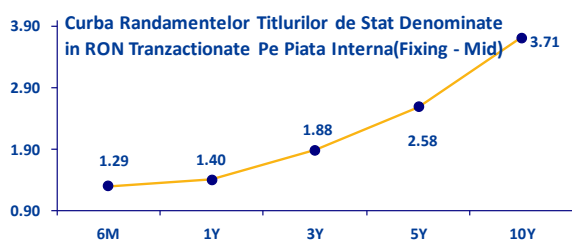
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	1.02	1.01	1.04	1.11
ROBOR	0.56	1.48	1.48	1.66	1.73
EURIBOR	-0.141	-0.104	-0.038	0.036	0.152
LIBOR USD	0.136	0.195	0.326	0.526	0.839
EUR/RON Swap yields (%)	0.12- 0.42	1.20- 1.45	1.24- 1.41	1.31- 1.51	1.48- 1.62

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite s-a mentinut in jurul nivelului 0.30% sfarsitul perioadei curente de rezerva fiind aproape, iar maturitatile 1M-3M au urcat usor peste 1.30%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni o suma foarte apropiata de cele doua sute milioane lei dorite in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani, platind un randament mediu de 3.75% si un randament maxim de 3.77%. Interesul scazut al investitorilor (raportul dintre cerere si oferta a fost de numai 1.2) a impins randamentele peste asteptarile noastre.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.59	1.09
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.57	2.07
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.11	2.61
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.97	3.47

### EUROBOND-uri ROMANESTI

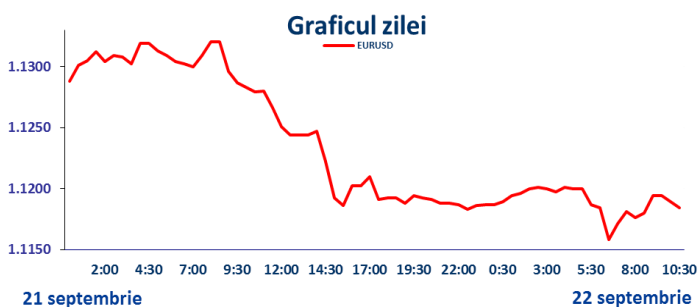
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.50	0.43	68.80	40.50
Jun-18	6.50	115.62	0.71	90.90	61.40
Nov-19	4.88	114.87	1.16	127.40	91.50
Sep-20	4.63	115.17	1.45	143.30	109.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,131.83	-0.15%	-2.04%	-4.43%	-6.88%
Argint (USD/oz)	15.04	-1.31%	1.35%	-4.57%	-15.51%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut marti dimineata afectate de cresterea dolarului. Aurul se tranzactioneaza sub nivelul de 1,135.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 14.94 dolari pe uncie, platina a coborat la 960.00 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%	(0.35)bn	(3.5)bn	30.5bn€	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	120

Sursa: Reuters, valori la: 9/22/15 1:05 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