



miercuri, 23 septembrie 2015

Conform datelor preliminare, indicele PMI pentru sectorul manufacturier a scazut in septembrie in China la 47.0 de la 47.3 puncte raportate in august si sub 47.5 asteptat de piata. Activitatea in fabrici s-a redus din cauza nivelului mic al cererii care a dus PMI la un minim al ultimilor sase ani si jumătate. Economiiile zonei euro au fost deasemenea afectate de scaderea cererii in Asia, valoarea preliminara a indicelui compozit PMI ajungand la 53.9 puncte de la 54.3 cu o luna in urma. Activitatea in zona euro a continuat sa creasca dar intr-un ritm mai modest, indicand o expansiune economica in 3Q15 de 0.4%. Merita a fi remarcat faptul ca pentru prima oara din 2011 companiile au ridicat preturile ceea ce complica disputa creata in jurul intentiilor de crestere a programului de achizitii al BCE.

BNR a publicat indicatorii monetari pentru luna august. Masa monetara in sens larg a crescut cu 0.8% MoM la 262.3 miliarde lei in timp ce masa monetara in sens restrans s-a extins cu 2.2% MoM la 130.0 miliarde lei. Creditele neguvernamentale au crescut in august cu 0.7% la 213.9 miliarde lei, creditele denuminate in valuta scazand cu 1.0% (exprimate in euro) iar creditele denuminate in lei au crescut cu 2.0%.

### PIATA VALUTARA

Euro a mai redus din pierderile fata de dolar ajungand la USD 1.1135/EUR inaintea discursului pe care il va tine seful BCE in fata parlamentarilor europeni. Moneda unica atinsese in cursul diminetii un nou minim al ultimelor doua saptamani la USD 1.1103/EUR/

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4245/EUR si s-a intarit pana la 4.4245/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4225	0.03%	-0.16%	-1.30%	0.53%	4.4207
USDRON	3.9662	-0.20%	4.06%	7.18%	15.89%	3.9694
CHFRON	4.0600	-0.34%	-1.17%	8.98%	11.45%	4.0643
EURUSD	1.1138	0.18%	-4.13%	-7.93%	-13.29%	1.1155
EURCHF	1.0878	0.31%	0.66%	-9.55%	-9.88%	1.0860

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1100	1.1200	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	309.50	312.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1120	1140	↓	Sell upticks	1180	1220

### DOBANZI DE REFERINTA

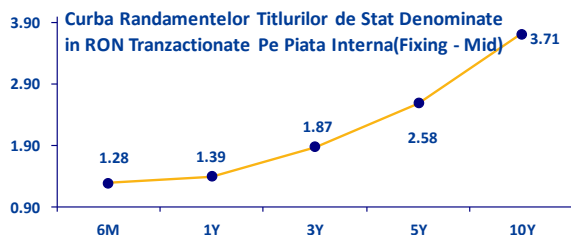
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	1.02	1.01	1.05	1.11
ROBOR	0.52	1.49	1.48	1.66	1.73
EURIBOR	-0.145	-0.103	-0.039	0.034	0.150
LIBOR USD	0.136	0.196	0.327	0.527	0.842
EUR/RON Swap yields (%)	0.15- 0.39	1.13- 1.38	1.20- 1.37	1.29- 1.49	1.48- 1.62

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite s-a pozitionat la 0.25% in ultima zi a perioadei curente de rezerva in timp ce ratele TN (o buna aproximare de multe ori a nivelului la care vor incepe ON noua perioada de rezerva) se situeaza la 1.35%. Maturitatile 1M-3M au coborat usor in zona 1.25% - 1.28%.

### PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor denuminate in lei a ramas aproape neschimbata miercuri dimineata in conditiile unei sedinte de tranzactionare calme. Ne asteptam ca de-a lungul zilei tendinta de consolidare sa ramana prezenta.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.58	1.08
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.57	2.07
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.10	2.60
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.96	3.46

### EUROBOND-uri ROMANESTI

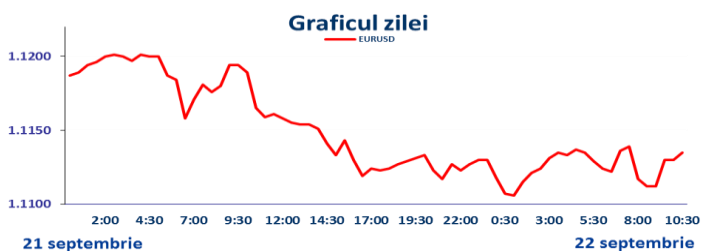
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.55	0.35	61.90	34.20
Jun-18	6.50	115.58	0.72	92.70	62.80
Nov-19	4.88	114.91	1.15	127.30	90.50
Sep-20	4.63	115.21	1.44	144.00	109.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,126.93	0.17%	-2.47%	-4.85%	-7.87%
Argint (USD/oz)	14.84	0.13%	0.00%	-5.84%	-16.82%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale inguste miercuri dimineata dupa scaderile din timpul noptii cauzate de cresterea dolarului. Aurul se tranzactioneaza sub nivelul de 1,125.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 14.72 dolari pe uncie, in timp ce platina a atins un minim al ultimilor sase ani la 925.30 dolari pe uncie. Paladiul este singurul metal al carui pret a crescut, trecand de 613.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yooy	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	121

Sursa: Reuters, valori la: 9/23/15 1:10 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