



vineri, 23 octombrie 2015

Conform asteptarilor, Banca Centrala Europeana a pastrat neschimbata politica monetara dar a avut un discurs extrem de favorabil continuarii procesului de relaxare a acesteia. Presedintele a declarat ca au fost studiate mai multe masuri posibile, incluzand reducerea ratelor de depozit, noul pachet de actiuni urmand sa fie facut public in decembrie.

Ministrul de finante roman a spus ca FMI va trimite la Bucuresti o noua delegatie in martie 2016, guvernul neluand in considerare ipoteza solicitarii unui nou program de asistenta inaintea discutiilor cu aceasta. El a mai declarat ca programul ar trebui sa fie negociat dupa alegerile generale de anul viitor de catre noul cabinet.

PIATA VALUTARA

Interventia vocala a BCE a trimis euro spre un nou minim al ultimelor trei luni fata de dolar la USD 1.1068/EUR. In momentul redactarii moneda unica fluctueaza in jurul nivelului USD 1.1100/EUR fara a lasa impresia ca are forta de a se indeparta de acesta.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Zlotul s-a pastrat intr-o zona ingusta intre 4.2418/EUR si 4.2498/EUR in timp ce leul s-a apreciat pana la 4.4209/EUR, revenind apoi spre 4.4265/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4279	0.10%	0.15%	-1.18%	0.19%	4.4259
USDRON	3.9781	-0.10%	0.07%	7.50%	13.86%	3.9835
CHFRON	4.0864	-0.05%	0.30%	9.69%	11.59%	4.0933
EURUSD	1.1118	0.11%	0.00%	-8.09%	-12.07%	1.1313
EURCHF	1.0824	0.15%	-0.18%	-10.00%	-10.27%	1.0886

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq4	fq1
EUR/RON	4.4200	4.4350	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1050	1.1150	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0780	1.0850	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2400	4.2600	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	309.00	311.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1155	1170	↑	Buy dips	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

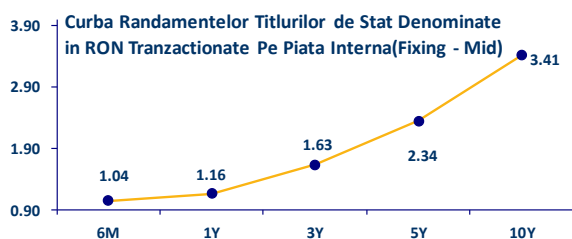
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.75	0.88	0.95	1.03
ROBOR	0.68	1.21	1.33	1.58	1.68
EURIBOR	-0.136	-0.118	-0.053	0.019	0.129
LIBOR USD	0.132	0.197	0.320	0.528	0.834
EUR/RON Swap yields (%)	0.37-0.64	0.61-0.87	0.72-0.95	0.93-1.16	1.18-1.38

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este aproape neschimbata in ultima zi a perioadei actuale de alcatuire a rezervelor obligatorii. Ne asteptam ca segmentul maturitatilor scurte sa inceapa noua perioada la 1.00%, in apropierea nivelului maturitatilor TN atins astazi.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor nu a reusit sa imprumute joi intreaga suma dorita de 1.2 miliarde lei in titluri de stat. Cererea solida pentru certificatele de trezorerie cu maturitate de sapte luni a permis vanzarea intregii transe de sapte sute milioane lei la un randament mediu de 0.98% si un randament maxim de 1.00% (in linie cu asteptarile noastre). In schimb, interesul redus al investitorilor pentru obligatiunile de stat cu maturitate de cinci ani a dus la vanzarea a doar 425 milioane lei la randamente de 2.72% respectiv 2.84%, cu mult peste estimarile noastre.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.32	0.82
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.33	1.83
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.85	2.35
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.67	3.17

EUROBOND-uri ROMANESTI

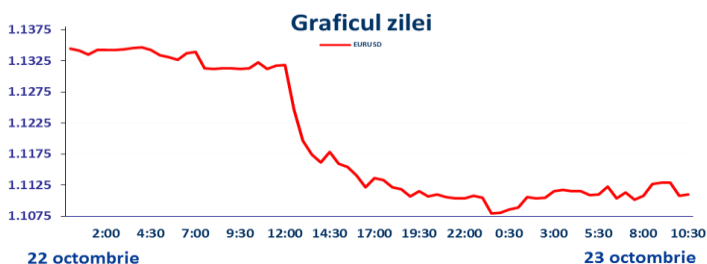
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.13	0.35	66.40	39.10
Jun-18	6.50	115.36	0.62	89.80	59.40
Nov-19	4.88	115.01	1.05	125.90	89.50
Sep-20	4.63	115.71	1.29	137.80	102.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,172.08	0.48%	4.18%	-1.04%	-4.90%
Argint (USD/oz)	16.04	1.07%	8.23%	1.78%	-7.01%

METALE PRETIOASE

Metalelor pretioase au redus din pierderi pe seama scaderii dolarului dupa sedinta BCE. Aurul fluctueaza in jurul nivelului 1,170.00 dolari pe uncie, pretul argintului este situat cu putin sub 15.95 dolari pe uncie, platina este cotata deasupra a 1,005.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a urcat la 693.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.26%/-1.73%	1.75%	(0.59)bn	(4.4)bn	29.1bn€	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	130

Sursa: Reuters, valori la: 10/23/15 1:28 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