



Luni, 23 noiembrie 2015

In noiembrie, activitatea de business in zona euro a crescut in cel mai alert ritm din ultimii patru ani ajutat de slabirea monedei unice si de reducerea preturilor de catre companii. Citirea preliminara a indicelui compozit PMI, care masoara evolutia activitatii, a aratat o crestere la 54.40 puncte de la 54.00 in octombrie, peste consensul de 53.90 puncte. Ambii indici, cel masurand activitatea in servicii si cel ce masoara activitatea in sectorul manufacturier, au depasit nivelele estimate de piata, atingand 54.60 puncte respectiv la 52.80 puncte.

PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza in apropierea minimului fata de dolar atins in cursul diminetii la USD 1.0599/EUR. Anuntul peste asteptari privind activitatea de business in Europa a sustinut moneda unica dar cresterea a fost limitata de politicile divergente ale BCE si Fed.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat intre limite inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4475/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4510/EUR a revenit spre 4.4488/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea usor mai puternic.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4511	0.10%	0.44%	-0.66%	0.45%	4.4439
USDRON	4.1854	0.17%	4.08%	13.10%	17.54%	4.1516
CHFRON	4.1033	0.01%	-0.16%	10.14%	11.34%	4.0971
EURUSD	1.0623	-0.19%	-3.55%	-12.18%	-14.62%	1.0688
EURCHF	1.0837	-0.04%	0.54%	-9.89%	-9.85%	1.0844

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4400	4.4600	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0600	1.0700	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2300	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	309.00	311.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1060	1090	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

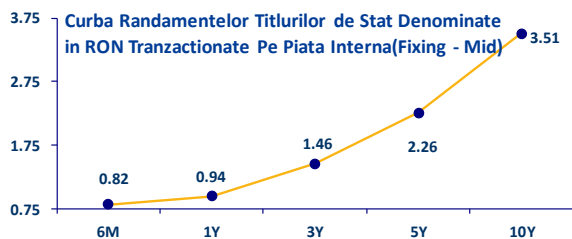
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.43	0.64	0.77	0.91
ROBOR	0.53	0.88	1.08	1.37	1.52
EURIBOR	-0.133	-0.151	-0.095	-0.024	0.068
LIBOR USD	0.131	0.212	0.382	0.619	0.947
EUR/RON Swap yields (%)	0.20- 0.56	0.47- 0.67	0.65- 0.86	0.76- 0.96	1.02- 1.14

PIATA MONETARA

In ultima zi a perioadei curente de rezerva, randamentele implicite ON se pozitioneaza cu putin sub 0.40% in timp ce segmentul 1M-3M s-a mentinut aproape neschimbat in zona 0.60% - 0.75%. Ne asteptam ca randamentele ON sa creasca in prima zi a viitoarei perioade peste nivelul 0.70%.

PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca Ministerul Finantelor sa plateasca randamente cu putin sub 1.85% azi la licitatia pentru obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.06	0.56
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.22	1.72
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.82	2.32
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.74	3.24

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.62	0.54	91.80	63.80
Jun-18	6.50	114.98	0.59	93.10	68.00
Nov-19	4.88	115.22	0.93	119.60	90.20
Sep-20	4.63	116.20	1.15	127.50	99.70

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



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,069.50	-0.83%	-8.17%	-9.70%	-10.70%
Argint (USD/oz)	13.96	-1.83%	-11.98%	-11.42%	-15.55%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut luni dimineata pe seama asteptarilor legate de politica monetara a Fed. Aurul a cobarat sub 1,070.00 dolari pe uncie, argintul a scazut sub 14.00 dolari pe uncie, platina s-a pozitionat in apropiere de 845.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului s-a mentinut la 550.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.26/-1.64%	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	131

Sursa: Reuters, valori la: 11/23/15 12:46 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