



Luni, 26 octombrie 2015

Cum oficialii Fed au promis ca nicio crestere a ratei dobanzii nu va fi facuta prin surprindere, intalnirea de politica economica programata pentru 27 si 28 octombrie este ultima sansa pentru a pregati o asemenea operatiune in decembrie. Desi multi investitori si-au diminuat sperantele ca banca centrala va modifica ratele in 2015, conferinta de presa ce va urma intalnirii va fi urmarita cu mare atentie.

Indicele care urmareste evolutia climatului de afaceri in Germania, calculat de institutul economic Ifo, a scazut in octombrie la 108.2 puncte de la 108.5 inregistrate in septembrie, pastrandu-se semnificativ deasupra consensului de 107.8 puncte. Indicele masurand asteptarile privind evolutia companiilor a atins un maxim al ultimelor sapte luni la 103.8 puncte, ambele citiri aratand o industrie germana solida, care nu pare a resinti impactul scandalului VW.

PIATA VALUTARA

Euro a continuat sa scada in fata dolarului luni dimineata, sub influenta declaratiilor date la conferinta de presa a BCE, atingand un nou minim al ultimelor trei luni la nivelul USD 1.0993/EUR, revenind apoi la USD 1.1050/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4330/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4329 – 4.4355/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	4.4383	0.15%	0.69%	-0.95%	0.32%	4.4343
USDRON	4.0174	-0.15%	2.03%	8.56%	15.34%	4.0171
CHFRON	4.0967	-0.32%	1.93%	9.96%	11.68%	4.0994
EURUSD	1.1029	0.14%	-1.47%	-8.83%	-13.14%	1.1084
EURCHF	1.0820	0.38%	-1.30%	-10.03%	-10.25%	1.0793

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4300	4.4450	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1020	1.1100	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0780	1.0850	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2500	4.2700	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	309.50	312.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1155	1170	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

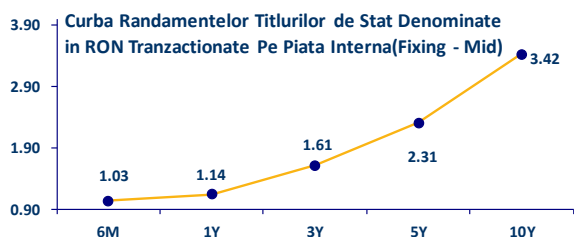
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.67	0.70	0.84	0.92	1.03
ROBOR	1.09	1.14	1.28	1.52	1.64
EURIBOR	-0.134	-0.119	-0.061	0.010	0.114
LIBOR USD	0.132	0.194	0.323	0.527	0.832
EUR/RON Swap yields (%)	0.97- 1.29	0.64- 0.90	0.70- 0.93	0.93- 1.17	1.20- 1.40

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a deschis noua perioada de alcatuire a rezervelor in jurul nivelului de 1.15%, mai sus decat asteptarile noastre cladite pe seama cotelor TN din sedinta anterioara dar sub nivelul la care a inceput perioada precedenta. Segmentul maturitatilor 1M-3M este de asemenea pozitionat in scadere in zona 0.75% - 0.85% aratand increderea pietei in persistenta unei lichiditati solide.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani si jumatate platind, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 1.89% si un randament maxim de 1.91%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.31	0.81
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.30	1.80
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.83	2.33
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.68	3.18

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.15	0.29	55.20	33.10
Jun-18	6.50	115.34	0.62	90.90	60.80
Nov-19	4.88	114.96	1.06	128.00	92.60
Sep-20	4.63	115.83	1.27	136.50	102.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,168.00	0.29%	1.86%	-1.38%	-4.70%
Argint (USD/oz)	15.98	0.76%	5.69%	1.40%	-6.98%

METALE PRETIOASE

Luni dimineata, metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale restranse inaintea sedintei de politica monetara a Fed. Aurul fluctueaza in jurul nivelului 1,167.00 dolari pe uncie, pretul argintului este situat cu putin sub 15.90 dolari pe uncie, platina este cotata in apropiere de 985.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a coborat la 680.00 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: 10/26/15 1:26 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