



marți, 27 octombrie 2015

Tonul discursului tinut dupa sedinta de politica monetara de saptamana trecuta de Presedintele Bancii Centrale Europene a dus la cresterea asteptarilor pietei pentru o ajustare pozitiva a programului actual de achizitii de active financiare in valoare de 60 miliarde euro lunar in decembrie si pentru o taiere a ratelor de depozit (aflate deja in domeniul negativ) in viitorul apropiat. Probabilitatea adoptarii unor masuri de continuare a relaxarii monetare a crescut dupa anuntul ca imprumaturile acordate corporatiilor in zona euro s-au extins in septembrie cu doar 0.1% dupa un avans de 0.4% inregistrat in august.

Investitorii vor urmări cu atentie rezultatele sedintei de doua zile a Fed care incepe azi sperand ca vor decela indicii privind strategia bancii centrale.

### PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut in fata dolarului marti dimineata in apropierea nivelului USD 1.1050/EUR. Ne asteptam ca perechea sa fluctueze in jurul acestei valori pana la terminarea sedintei de doua zile a Fed.

Monedele Europei emergente s-au mentinut si marti in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4380/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4350 – 4.4385/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea usor mai slab.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4390	0.13%	0.63%	-0.93%	0.34%	4.4343
USDRON	4.0119	0.07%	2.30%	8.41%	15.19%	4.0171
CHFRON	4.0775	0.01%	1.13%	9.45%	11.16%	4.0994
EURUSD	1.1052	-0.04%	-1.70%	-8.64%	-12.96%	1.1011
EURCHF	1.0875	0.02%	-0.64%	-9.57%	-9.80%	1.0823

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4300	4.4400	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.1000	1.1100	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0900	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2600	4.2800	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.50	312.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1160	1180	↑	Buy dips	1150	1130

### DOBANZI DE REFERINTA

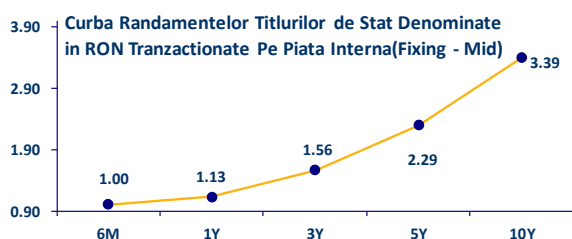
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.00	0.70	0.00	0.00	0.00
ROBOR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EURIBOR	-0.134	-0.119	-0.064	0.008	0.110
LIBOR USD	0.132	0.194	0.323	0.532	0.838
EUR/RON Swap yields (%)	0.96- 1.29	0.61- 0.89	0.71- 0.94	0.94- 1.17	1.20- 1.40

### PIATA MONETARA

In dimineata de marti randamentele implicite au ramas aproape la acelasi nivel, ON in apropiere de 1.15% si segmentul maturitatilor 1M-3M in zona 0.75% - 0.85%.

### PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denumite in lei a ramas practic neschimbata marti dimineata, interesul investitorilor straini echilibrand tendintele de marcare a profitului ale unor jucatori locali.



### 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

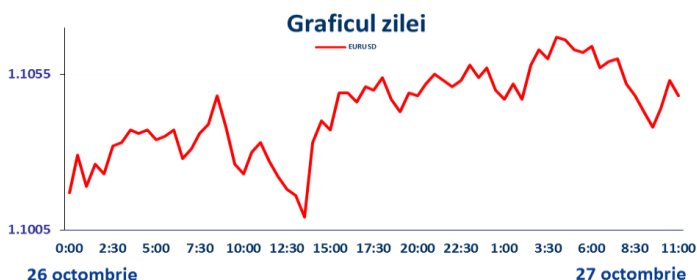
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.06	0.41	74.40	45.20
Jun-18	6.50	115.34	0.62	90.50	62.90
Nov-19	4.88	115.01	1.05	127.50	92.00
Sep-20	4.63	115.82	1.27	137.20	104.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,166.03	0.21%	2.97%	-1.55%	-4.87%
Argint (USD/oz)	15.93	0.25%	8.96%	1.08%	-7.28%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale restranse inaintea sedintei de politica monetara a Fed. Aurul fluctueaza in jurul nivelului 1,165.00 dolari pe uncie, pretul argintului este situat cu putin sub 15.90 dolari pe uncie, platina este cotata la 985.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului s-a pastrat aproape de 680.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.26%/-1.73%	1.75%	(0.59)bn	(4.4)bn	29.1bn€	5.0%
<b>2015F</b>	-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: 10/27/15 12:44 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