



Luni, 28 septembrie 2015

Saptamana in curs debuteaza cu o zi destul de saraca in anunturi economice. Cele doua „borne” ale intervalului vor fi citirea inflatiei din septembrie in zona euro de miercuri si anuntul numarului de locuri de munca create in SUA in a noua luna a anului programat pentru vineri. Investitorii asteapta cu atentie ambele evenimente pentru a incerca sa deduca starea unora din cele mai puternice economii ale lumii si masurile pe care le vor lua BCE, respectiv Fed.

In Romania, sedinta de politica monetara va avea loc miercuri.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata, dolarul fluctueaza in jurul valorii USD 1.1200/EUR investitorii asteptand ca anuntul privind piata muncii de vineri sa intareasca probabilitatea unei cresteri a ratei dobanzii in 2015.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro luni dimineata. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.4120/EUR si a fluctuat in intervalul 4.4080 – 4.4130/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	4.4153	0.17%	-0.12%	-1.46%	0.21%	4.4160
USDRON	3.9430	0.16%	-0.28%	6.55%	13.45%	3.9595
CHFRON	4.0292	0.25%	-2.01%	8.15%	10.28%	4.0373
EURUSD	1.1185	-0.08%	0.05%	-7.54%	-11.82%	1.1151
EURCHF	1.0955	-0.06%	1.76%	-8.91%	-9.22%	1.0922

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4000	4.4200	↓	Sell upticks	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1130	1.1230	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.1000	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2150	4.2300	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	313.50	316.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1130	1150	↓	Sell upticks	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

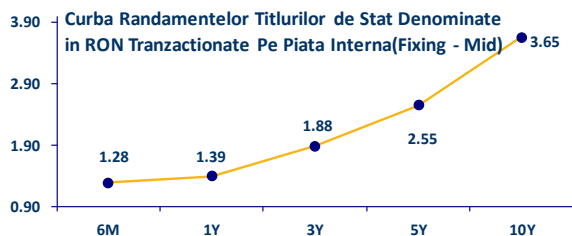
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.21	1.02	1.01	1.03	1.11
ROBOR	1.63	1.48	1.48	1.66	1.74
EURIBOR	-0.143	-0.111	-0.041	0.030	0.146
LIBOR USD	0.135	0.194	0.326	0.536	0.861
EUR/RON Swap yields (%)	1.37- 1.70	1.10- 1.32	1.16- 1.33	1.25- 1.45	1.44- 1.58

PIATA MONETARA

Luni dimineata, lichiditatea pietei a ramas subtire, curba randamentelor implicite fiind aproape neschimbata cu segmentul maturitatilor scurte in apropiere de 1.55% si cu maturitatile 1M-3M in zona 1.21% - 1.24%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute luni cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze cu putin peste 1.30%.



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%	2.56	2.06
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.07	2.57
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.91	3.41

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.18	0.76	102.40	74.80
Jun-18	6.50	115.61	0.68	88.20	56.90
Nov-19	4.88	114.86	1.15	126.90	89.90
Sep-20	4.63	115.08	1.46	144.60	110.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,138.45	-0.71%	0.36%	-3.88%	-6.39%
Argint (USD/oz)	14.85	-1.79%	1.50%	-5.77%	-15.43%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat sa scada luni dimineata impinse de teama ca Fed va creste rata dobanzii in viitorul apropiat. Aurul se tranzactioneaza aproape de 1,137.00 dolari pe uncie, argintul, care a urmat evolutia metalului galben se gaseste la 14.80 dolari pe uncie, in timp ce platina e cotata aproape de noul minim al ultimilor sase ani si sase luni atins in cursul diminetii la 921.00 dolari pe uncie; pretul paladiului a scazut la 650.00 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: 9/28/15 12:52 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