



miercuri, 28 octombrie 2015

Increderea consumatorilor a scazut in Germania pentru a treia luna consecutiv, afectata de temeri ca fluxul de refugianti va duce la o crestere a ratei somajului. In noiembrie, indicele care masoara moralul consumatorilor a atins 9.4 puncte, in scadere de la 9.6 puncte raportate in contul lunii octombrie. Investitorii se asteapta ca Rezerva Federala sa pastreze nemodificate rata cheie astazi, urmarind cu atentie conferinta de presa ce va urma sedintei de politica monetara pentru a descoperi indicii privind strategia bancii centrale.

Marti guvernul roman a anuntat ca va adauga masurilor de relaxare fiscala agreeate de principalele forte politice la sfarsitul verii scaderea impozitului pe dividende la 5% de la 16% in prezent si TVA la distribuirea apei la 9% de la 20%. Masurile care se vor aplica din 2016 vor impacta bugetul cu 1.5 miliarde lei.

### PIATA VALUTARA

EURUSD a fluctuat in ultimele zile in jurul nivelului 1.1050 si ne pastram opinia ca perechea va ramane aproape constanta pana la terminarea sedintei Fed.

Monedele Europei emergente cu exceptia leului au pierdut teren fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4430/EUR si s-a intarit pana la 4.4280/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4342	-0.13%	0.53%	-1.04%	0.35%	4.4366
USDRON	4.0040	-0.31%	2.10%	8.20%	15.42%	4.0134
CHFRON	4.0720	-0.03%	0.99%	9.30%	11.22%	4.0800
EURUSD	1.1062	0.13%	-1.61%	-8.56%	-13.13%	1.1061
EURCHF	1.0876	-0.17%	-0.63%	-9.56%	-9.83%	1.0880

### 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

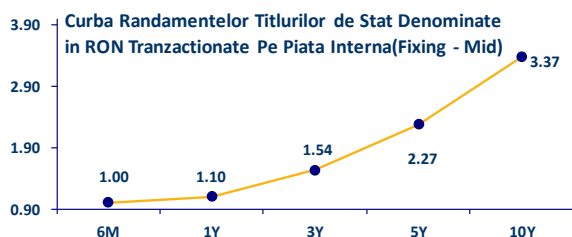
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.43	0.60	0.75	0.86	1.00
ROBOR	0.84	1.05	1.21	1.45	1.63
EURIBOR	-0.144	-0.119	-0.066	0.008	0.108
LIBOR USD	0.132	0.191	0.324	0.535	0.838
EUR/RON Swap yields (%)	0.44- 0.83	0.52- 0.80	0.62- 0.85	0.83- 1.04	1.14- 1.34

### PIATA MONETARA

Miercuri dimineata, ajutate de lichiditatea solida, randamentele implicite ON au scazut la 0.75% in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M a coborat cu zece puncte de baza in zona 0.65% - 0.75%.

### PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a alunecat marti dupa-amiaza catre minime istorice, impinsa de lichiditatea solida a pietei monetare si de interesul investitorilor.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.29	0.79
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.27	1.77
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.81	2.31
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.64	3.14

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.03	0.42	75.90	47.70
Jun-18	6.50	115.30	0.62	93.60	64.60
Nov-19	4.88	115.11	1.02	127.80	92.00
Sep-20	4.63	115.79	1.27	140.90	107.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,172.53	0.44%	3.54%	-1.00%	-4.60%
Argint (USD/oz)	16.04	0.75%	9.71%	1.78%	-7.01%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au urcat usor inaintea sedintei de politica monetara a Fed. Aurul se tranzactioneaza peste nivelul 1,170.00 dolari pe uncie, pretul argintului este situat cu putin sub 16.00 dolari pe uncie, platina este cotata la 991.75 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	131

Sursa: Reuters, valori la: 10/28/15 12:48 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