



marți, 29 septembrie 2015

Trei din oficialii de top ai Federal Reserve au vorbit miercuri în public trimițând mesaje divergente către piață. Șeful New York Fed a spus că banca centrală ar putea începe să ridice ratele din 2015 iar în anul următor ar putea atinge ținta de inflație mai repede decât se estimează în prezent. Președintele San Francisco Fed a fost de asemenea în favoarea înăsprii politicii monetare declarând că „un pic” mai multe date economice pozitive îl vor determina să susțină creșterea ratelor în octombrie. Șeful Chicago Fed însă rămâne partizanul unei politici relaxate susținând că ar fi de preferat ca ratele să rămână în apropiere de zero până la mijlocul anului viitor.

### PIATA VALUTARA

Euro a recuperat o parte din recenta scădere față de dolar tranzacționându-se în jurul USD 1.1240/EUR. Ne așteptăm ca perechea să nu se îndepărteze de acest nivel azi.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro marți dimineața. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.4188/EUR și a pierdut teren până la 4.4265/EUR. Ne așteptăm ca RON să încheie sesiunea în scădere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4275	0.37%	-0.02%	-1.19%	0.49%	4.4128
USDRON	3.9357	0.27%	-0.30%	6.35%	13.23%	3.9448
CHFRON	4.0463	0.35%	-0.83%	8.61%	10.75%	4.0301
EURUSD	1.1237	-0.05%	0.23%	-7.11%	-11.41%	1.1170
EURCHF	1.0931	-0.13%	0.80%	-9.11%	-9.41%	1.0941

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4050	4.4250	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1130	1.1230	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0980	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2350	4.2600	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	314.00	316.00	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1120	1140	↓	Sell upticks	1180	1220

### DOBANZI DE REFERINTA

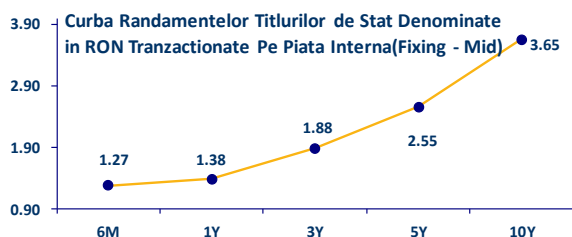
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.26	1.03	1.03	1.06	1.11
ROBOR	1.68	1.48	1.50	1.68	1.74
EURIBOR	-0.143	-0.111	-0.041	0.029	0.145
LIBOR USD	0.135	0.194	0.327	0.533	0.855
EUR/RON Swap yields (%)	1.39- 1.79	1.10- 1.32	1.19- 1.37	1.26- 1.46	1.44- 1.58

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a urcat marți dimineața la 1.60% în timp ce maturitatile 1M-3M au rămas aproape neschimbate în zona 1.21% - 1.28%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanelor a împrumutat luni conform planului cinci sute milioane lei în certificate de trezorerie cu maturitate de șase luni platind un randament mediu de 1.25% și un randament maxim de 1.28% ambele sub așteptările noastre.



### 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%	2.55	2.05
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.07	2.57
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.90	3.40

### EUROBOND-uri ROMANESTI

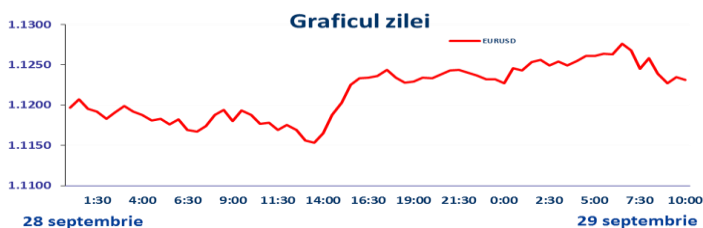
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.35	0.51	77.30	48.90
Jun-18	6.50	115.42	0.74	93.90	63.40
Nov-19	4.88	114.83	1.15	127.20	90.50
Sep-20	4.63	114.98	1.47	146.40	113.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,126.53	-0.52%	-0.74%	-4.88%	-7.37%
Argint (USD/oz)	14.57	-0.34%	-0.55%	-7.55%	-17.03%

**METALE PRETIOASE**

Pretul aurului a continuat sa scada marti dimineata pe seama temerilor ca Fed va ridica rata dobanzii in viitorul apropiat. Aurul se tranzactioneaza aproape de 1,125.00 dolari pe uncie, argintul, care a urmat evolutia metalului galben, a coborat la 14.55 dolari pe uncie in timp ce platina (metal care intra in componenta convertoarelor catalitice pentru reducerea emisiilor de gaze la motoarele diesel) afectata si de scandalul VW a ajuns pentru prima oara din 2009 sub 900.00 dolari pe uncie; pretul paladiului a scazut la 640.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	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%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	121

Sursa: Reuters, valori la: 9/29/15 12:41 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