



joi, 29 octombrie 2015

Rezerva Federala a pastrat, conform asteptarilor, nemodificata politica monetara, surprinzand insa investitorii prin referirile pe care le-a facut la posibilitatea unei cresteri a ratei cheie in decembrie. Desi au ramas majoritari cei care considera ca in anul 2015 politica Fed va ramane neschimbata, sunt tot mai multi cei ce se asteapta la o crestere a ratelor mai degraba in ianuarie 2016 decat in martie.

Forecastul ar putea suferi modificari chiar azi in urma anunturilor programate in SUA: cresterea economica in trimestrul trei 2015 si numarul cererilor initiale de asistenta pentru somaj depuse saptamana trecuta.

PIATA VALUTARA

Dupa ce Fed a declarat ca in decembrie va discuta despre cresterea ratelor dolarul american a atins un maxim al ultimelor doua luni si jumătate fata de euro la USD 1.0894/EUR. Joi dimineata, moneda unica a redus din pierdere atingand nivelul USD 1.0975/EUR. Ne asteptam ca anunturile economice programate azi in SUA sa impinga perechea usor mai sus.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro in urma sedintei Fed. Leul a deschis in crestere la 4.4350/EUR si, dupa ce a testat nivelul 4.4277/EUR, s-a intors spre 4.4310/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	4.4338	0.04%	0.52%	-1.05%	0.32%	4.4314
USDRON	4.0390	-0.45%	2.99%	9.15%	15.46%	4.0403
CHFRON	4.0858	0.12%	1.33%	9.67%	11.52%	4.0837
EURUSD	1.0965	0.41%	-2.47%	-9.36%	-13.19%	1.1085
EURCHF	1.0840	-0.16%	-0.96%	-9.86%	-10.12%	1.0899

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4250	4.4350	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0900	1.1000	↑	Buy dips	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0900	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2700	4.2850	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.50	312.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1150	1170	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

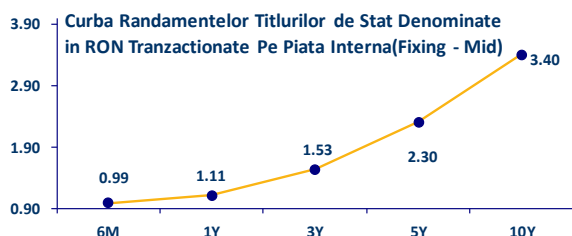
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.30	0.52	0.76	0.86	0.97
ROBOR	0.71	0.96	1.21	1.47	1.59
EURIBOR	-0.137	-0.119	-0.067	0.006	0.104
LIBOR USD	0.132	0.188	0.322	0.534	0.836
EUR/RON Swap yields (%)	0.44-0.83	0.60-0.87	0.74-0.96	0.93-1.14	1.16-1.36

PIATA MONETARA

Joi dimineata, randamentele implicite ON au scazut la 0.65% in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M a urcat cu zece puncte de baza revenind in zona 0.75% - 0.85%.

PIATA TITLURILOR

In urma intalnirii de politica monetara a Fed, curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a urcat cu cateva puncte de baza, mai ales pe segmentul maturitatilor lungi.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.27	0.77
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.27	1.77
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.82	2.32
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.66	3.16

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.91	0.56	89.40	60.30
Jun-18	6.50	115.35	0.59	88.80	60.20
Nov-19	4.88	115.01	1.04	127.10	92.80
Sep-20	4.63	115.87	1.25	136.00	103.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,158.65	0.19%	2.31%	-2.17%	-4.41%
Argint (USD/oz)	15.93	-0.19%	8.96%	1.08%	-7.06%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut dupa ce la sedinta de politica monetara a Fed s-a discutat despre cresterea ratelor in decembrie si au ramas in intervale inguste joi dimineata. Aurul se tranzactioneaza sub nivelul 1,160.00 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza in jurul a 15.90 dolari pe uncie, platina s-a mentinut la 992.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a scazut sub 670.00 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: 10/29/15 1:31 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