



miercuri, 30 septembrie 2015

Conform anuntului preliminar de azi, in euro arie rata anuala a inflatiei a fost in luna septembrie de -0.1%, situandu-se atat sub asteptarile pietei pentru 0.0% cat si sub nivelul de 0.1% comunicat in august. Preturile au coborat pentru prima oara in sase luni afectate de scaderea preturilor la bunurile fungibile. Inflatia core a ramas la 0.9% YoY aceeași valoare inregistrata in luna anterioara. Datele pun o presiune suplimentara asupra BCE; banca deja semnalizase ca ar putea ajusta atat dimensiunile cat si structura programului de achizitie a activelor financiare.

In linie cu asteptarile generale, BNR a pastrat neschimbata rata de politica monetara la 1.75% si a lasat constante nivelele rezervelor minime obligatorii.

PIATA VALUTARA

Moneda unica a pierdut teren fata de dolar dupa anuntul inflatiei in zona euro. Perechea a atins 1.1211 si consideram ca o citire mai buna decat asteptarile a datelor privind piata muncii in SUA ar putea impinge mai jos.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4200/EUR si s-a intarit pana la 4.4135/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in aceeași plaja de valori.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4201	0.05%	-0.19%	-1.35%	0.27%	4.4248
USDRON	3.9336	0.14%	-0.36%	6.30%	12.70%	3.9365
CHFRON	4.0411	-0.07%	-0.95%	8.47%	10.58%	4.0503
EURUSD	1.1224	-0.19%	0.12%	-7.22%	-11.14%	1.1204
EURCHF	1.0920	-0.07%	0.70%	-9.20%	-9.47%	1.0901

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4300	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1200	1.1300	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0880	1.0980	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2300	4.2550	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	313.00	315.00	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1120	1135	↓	Sell upticks	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

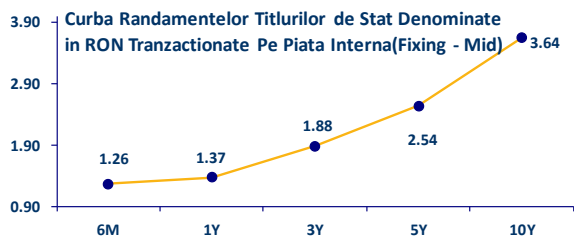
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.23	1.03	1.04	1.05	1.11
ROBOR	1.66	1.48	1.50	1.67	1.75
EURIBOR	-0.146	-0.113	-0.041	0.029	0.143
LIBOR USD	0.134	0.193	0.326	0.535	0.852
EUR/RON Swap yields (%)	1.27- 1.67	1.10- 1.32	1.19- 1.37	1.26- 1.46	1.41- 1.61

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a scazut dupa anuntul de politica monetara al BNR la 1.45% si in timp ce maturitatile 1M-3M au ramas neschimbate in zona 1.21% - 1.28%.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul Finantelor sa publice programul licitatiilor din luna octombrie.

**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

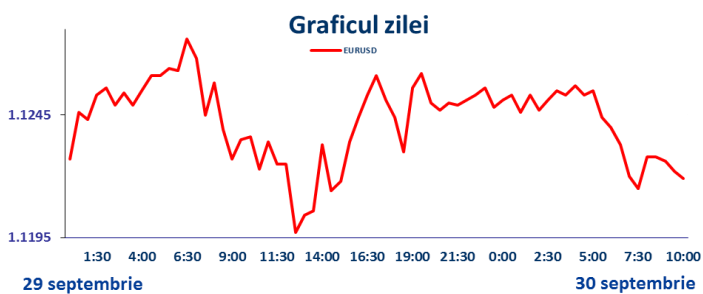
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.35	0.49	75.50	48.70
Jun-18	6.50	115.34	0.76	95.10	66.00
Nov-19	4.88	114.80	1.16	127.70	91.10
Sep-20	4.63	115.08	1.45	144.40	109.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,124.45	-0.30%	-0.92%	-5.06%	-7.05%
Argint (USD/oz)	14.64	-0.34%	-0.07%	-7.11%	-14.08%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a mentinut intr-un interval ingust, inaintea anuntului de azi privind piata muncii in SUA. Metalul galben se tranzactioneaza aproape de 1,125.00 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 14.65 dolari pe uncie in timp ce platina a revenit la 920.00 dolari pe uncie; pretul paladiului s-a marit atingand 665.00 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	128

Sursa: Reuters, valori la: 9/30/15 12:56 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