



miercuri, 2 decembrie 2015

Conform citirilor preliminare, inflatia anuala in zona euro a atins in noiembrie 0.1%, sub valoarea estimata de 0.2%. Pietele asteapta anuntul deciziilor de politica monetara pe care il va face Banca Centrala Europeana dupa sedinta de joi. Opinia predominanta printre investitori este ca banca va anunta un pachet consistent de masuri menite sa lupte cu inflatia scazuta si sa sustina cresterea economica. Cu mare interes sunt asteptate si cele doua prezentari pe care le va face sefa Federal Reserve (azi la Economic Club din Washington si maine in fata unor comisii reunite ale Congresului) cu speranta ca vor fi dezvaluite cateva din pozitiile Fed inainte de sedinta de peste doua saptamani.

Preturile productiei industriale au coborat in octombrie cu 0.2% MoM ducand cifrele anuale la minus 2.6% in usoara crestere de la scaderea de 2.8% YoY postata in septembrie. Preturile sectorului manufacturier au scazut cu 0.4% MoM iar cele din industria miniera cu 0.2% MoM in timp ce preturile in sectorul energetic au avansat cu 0.5% MoM iar cele din distributia de energie au ramas constante.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut miercuri dimineata castigul de ieri in fata dolarului. Asteptarile investitorilor ca BCE va continua sa relaxeze politica monetara a dus la scaderea perechii sub 1.6000. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza la USD 1.0585/EUR.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro. Zlotul se tranzactioneaza intr-o zona ingusta inaintea sedintei bancii centrale in timp ce leul a testat nivelul 4.4578/EUR revenind apoi la 4.4605/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4620	0.04%	0.75%	-0.42%	0.84%	4.4460
USDRON	4.2100	0.35%	4.73%	13.77%	17.82%	4.1975
CHFRON	4.1001	0.33%	0.63%	10.06%	11.55%	4.0725
EURUSD	1.0589	-0.40%	-3.85%	-12.47%	-14.47%	1.0600
EURCHF	1.0873	-0.31%	0.05%	-9.59%	-9.66%	1.0908

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4500	4.4700	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0550	1.0650	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0850	1.0920	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2600	4.2900	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1060	1080	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

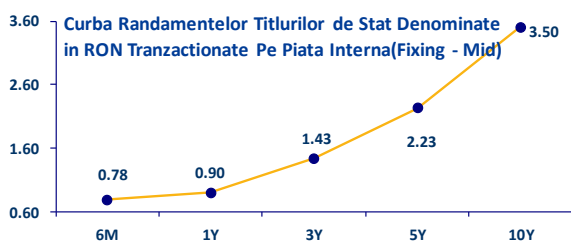
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.30	0.59	0.77	0.91
ROBOR	0.61	0.75	1.04	1.35	1.51
EURIBOR	-0.127	-0.161	-0.116	-0.045	0.045
LIBOR USD	0.131	0.244	0.422	0.663	0.984
EUR/RON Swap yields (%)	0.35- 0.68	0.22- 0.48	0.50- 0.67	0.60- 0.79	0.86- 1.07

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a ramas miercuri dimineata cu putin sub nivelul 0.55% in timp ce segmentul 1M-3M a scazut in zona 0.35% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute in ultima luna a anului 2.7 miliarde lei dintre care cinci sute milioane in certificate de trezorerie cu maturitate de un an si 2.2 miliarde lei in obligatiuni cu maturitate medie de peste patru ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.03	0.53
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.19	1.69
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.80	2.30
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.53	0.50	85.80	61.80
Jun-18	6.50	114.96	0.55	97.80	68.20
Nov-19	4.88	115.41	0.87	116.40	87.80
Sep-20	4.63	116.38	1.10	130.10	99.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,067.43	-0.23%	-5.88%	-9.87%	-11.01%
Argint (USD/oz)	14.17	-0.23%	-8.30%	-10.10%	-14.29%

METALE PRETIOASE

Aurul s-a mentinut intre limite inguste miercuri dimineata mentinand castigul de ieri obtinut pe seama unui dolar mai slab. Metalul galben se tranzactioneaza cu putin peste 1,065.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 14.15 dolari pe uncie, platina fluctueaza in jurul nivelului 840.00 dolari pe uncie in timp ce paladiul s-a mentinut deasupra 535.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.26/-1.64%	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	131

Sursa: Reuters, valori la: 12/2/15 12:49 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