



joi, 3 decembrie 2015

Astazi Banca Centrala Europeana va anunta mult asteptatele decizii de politica monetara. Investitorii spera ca banca va anunta un pachet consistent de masuri menite sa lupte cu inflatia scazuta si sa sustina cresterea economica. Ieri, sefa Federal Reserve a declarat la Economic Club din Washington ca se pregateste pentru prima crestere a ratelor din ultima decada. Oficialul Fed a fost optimist in privinta perpectivelor economice ale SUA, mai multe amanunte fiind asteptate de la discursul de azi tinut in fata unor comisii reunite ale Congresului.

Activitatea de afaceri a crescut in noiembrie in zona euro intr-un ritm mai lent decat cel asteptat, iar imbunatatirea a venit mai degraba in urma scaderii preturilor de catre firme. Conform Markit, citirea finala a indicelui compozit PMI a crescut in noiembrie la 54.2 puncte de la 53.9 raportate in octombrie situandu-se totusi sub consensul 54.4.

PIATA VALUTARA

Euro este cotate aproape de minimul ultimelor sapte luni si jumătate fata de dolar înainte de intalnirea BCE (si in urma discursului sefei Fed) la USD 1.0560/EUR. Ne asteptam la o volatilitate mai mare dupa anunt.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4630/EUR si s-a apreciat usor pana la 4.4575/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4595	0.09%	0.69%	-0.48%	0.83%	4.4604
USDRON	4.2179	0.39%	4.92%	13.98%	17.40%	4.2129
CHFRON	4.1218	-0.04%	1.17%	10.64%	12.16%	4.1026
EURUSD	1.0561	-0.47%	-4.10%	-12.70%	-14.21%	1.0612
EURCHF	1.0813	0.05%	-0.51%	-10.09%	-10.13%	1.0880

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4450	4.4650	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0500	1.0600	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2500	4.2800	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	309.00	312.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1040	1070	↑	Buy dips	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

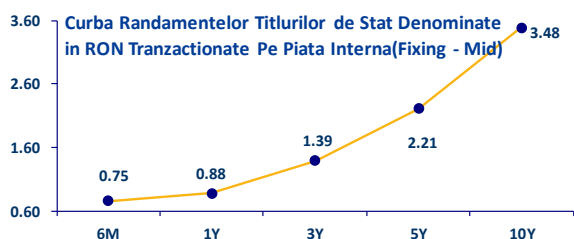
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.31	0.61	0.77	0.91
ROBOR	0.60	0.76	1.04	1.36	1.52
EURIBOR	-0.131	-0.164	-0.118	-0.048	0.043
LIBOR USD	0.131	0.251	0.436	0.669	0.990
EUR/RON Swap yields (%)	0.27-0.60	0.22-0.48	0.50-0.67	0.60-0.79	0.86-1.07

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a scazut joi dimineata cu cateva puncte de baza sub 0.40% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.35% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca Ministerul Finantelor sa plateasca randamente situate cu putin sub 1.45% la licitatia de azi pentru obligatiuni cu maturitate reziduala de doi 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%	2.79	2.29
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.76	3.26

EUROBOND-uri ROMANESTI

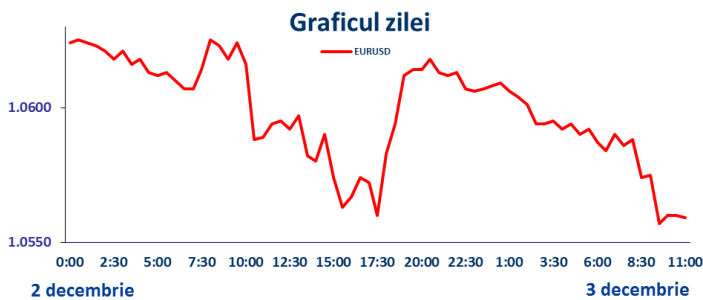
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.70	0.12	52.80	24.40
Jun-18	6.50	114.93	0.54	97.60	66.00
Nov-19	4.88	115.21	0.91	119.70	90.30
Sep-20	4.63	116.32	1.10	131.10	100.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,051.03	-0.29%	-7.33%	-11.26%	-13.15%
Argint (USD/oz)	13.95	-0.55%	-9.73%	-11.51%	-15.17%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut ieri dupa discursul favorabil inaspirii politicii fiscale al sefei Fed. Metalul galben se tranzactioneaza in limite inguste joi dimineata in jurul 1,050.00 dolari pe uncie, argintul se mentine aproape de inchiderea de joi la 13.95 dolari pe uncie, platina fluctueaza in jurul nivelului 830.00 dolari pe uncie in timp ce paladiul este cotate deasupra nivelului 525.00 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: 12/3/15 12:36 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