



marți, 8 decembrie 2015

Conform datelor revizuite, economia Japoniei a crescut în cel de-al treilea trimestru al anului cu 0.3% QoQ (1.0% creștere anualizată) în timp ce anunțul preliminar indică o scădere trimestrială a PIB de 0.8%. Deși exporturile nete au scăzut afectate de problemele Chinei, puternica piața a muncii a dus la creșterea venitului populației și la întărirea consumului intern. Vorbind despre comerțul internațional al Chinei: importurile au scăzut în noiembrie cu 8.7% YoY în timp ce piața aștepta o scădere cu 12.6% în timp ce exporturile au scăzut cu 6.8% YoY peste estimările de scădere cu 5.0%. Guvernul a anunțat deja implementarea unor politici pentru încurajarea comerțului, dar cum cererea a scăzut global s-ar putea ca originea problemelor să nu fie exclusiv în China.

PIATA VALUTARA

EURUSD pare a își fi găsit un echilibru pe termen scurt între 1.0800 și 1.0900 investitorii așteptându-se ca Fed să crească ratele săptămâna următoare. În momentul redactării perechea era cotelată la 1.0842.

Monedele Europei emergente au rămas slabe față de euro marți dimineața. Leul a deschis la 4.4820/EUR și s-a tranzacționat în intervalul 4.4725 – 4.4845/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4847	0.14%	0.64%	0.09%	1.04%	4.4739
USDRON	4.1299	-0.01%	-0.33%	11.60%	14.62%	4.1392
CHFRON	4.1389	0.18%	0.17%	11.10%	12.20%	4.1308
EURUSD	1.0847	0.11%	0.91%	-10.33%	-11.93%	1.0809
EURCHF	1.0828	-0.07%	0.38%	-9.96%	-9.92%	1.0830

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4700	4.4900	↑	Buy dips	4.4500	4.4300
EUR/USD	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.0600	1.0500
EUR/CHF	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.3100	4.3400	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	312.00	315.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1065	1085	↑	Buy dips	1100	1070

DOBANZI DE REFERINTA

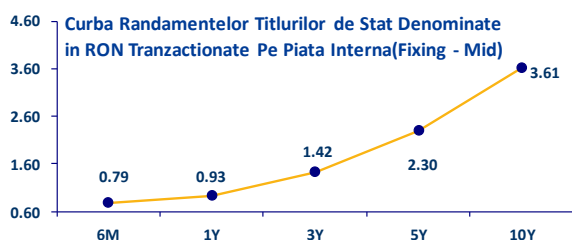
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	0.30	0.60	0.74	0.90
ROBOR	0.56	0.74	1.03	1.34	1.52
EURIBOR	-0.138	-0.175	-0.113	-0.031	0.066
LIBOR USD	0.130	0.287	0.477	0.712	1.040
EUR/RON Swap yields (%)	0.07- 0.34	0.27- 0.53	0.51- 0.68	0.68- 0.86	0.93- 1.07

PIATA MONETARA

Marti dimineața curba randamentelor implicite a rămas aproape neschimbata cu segmentul maturitatilor scurte cu puțin sub 0.25% și 1M-3M în zona 0.35% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Conform planului, Ministerul Finanțelor a vândut ieri două sute milioane lei în obligațiuni suverane cu maturitate reziduală de nouă ani. Costurile au fost mai mari decât estimările noastre (randamente în jur de 3.65%), randamentul mediu fiind de 3.70% iar randamentul maxim de 3.73% deși cererea a fost relativ puternică (de 1.6 ori mai mare decât oferta).



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.05	0.55
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.25	1.75
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.89	2.39
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.87	3.37

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.55	0.32	59.80	39.20
Jun-18	6.50	114.65	0.63	92.00	64.80
Nov-19	4.88	115.21	0.90	104.30	77.80
Sep-20	4.63	115.97	1.17	122.00	93.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,072.38	0.15%	-1.84%	-9.45%	-10.90%
Argint (USD/oz)	14.27	0.04%	-2.16%	-9.49%	-12.91%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut luni seara din cauza unui dolar american in crestere pe seama asteptatei inaspriri a politicii monetare de catre Fed. Metalul galben se tranzactioneaza in limite inguste marti dimineata cu putin sub 1,075.00 dolari pe uncie, argintul se mentine usor sub nivelul 14.23 dolari pe uncie, platina fluctueaza in jurul nivelului 860.00 dolari pe uncie in timp ce paladiul este cotate aproape de nivelul 550.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	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	132

Sursa: Reuters, valori la: 12/8/15 12:42 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