



marți, 9 februarie 2016

Conform datelor Institutului National de Statistica, deficitul comercial FOB/CIF a crescut la 1.17 miliarde euro de la 780 milioane inregistrate in noiembrie. Exporturile s-au micșorat cu 16.98% fata de luna anterioara la 3.94 miliarde euro in timp ce importurile s-au redus cu doar 7.49% la 5.12 miliarde euro. Deficitul pentru intreg anul 2015 s-a largit cu 38.05% YoY la 8.37 miliarde euro. Cum exporturile romanesti sunt directionate mai ales spre UE nu putem sa nu punem in legatura anuntul INS cu scaderea in decembrie a importurilor germane cu 1.60% MoM (piata asteptand o scadere de 0.5%).

Si productia industrială a scazut in Germania in decembrie in timp ce piata astepta o crestere de 0.40%. Restrangerea cu 1.20% MoM, urmand celei cu 0.10% din noiembrie semnaleaza ca cea mai puternica economie a continentului a pierdut din viteza catre sfarsitul anului trecut.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut in fata dolarului marti dimineata fluctuand in jurul nivelului USD 1.1200/EUR, pierzand insa teren fata de franc si yen din cauza incertitudinilor legate de economia UE.

Monedele Europei emergente s-au depreciat usor fata de euro pe seama scaderii apetitului fata de activele riscante. Leul a deschis la 4.4880/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4860 – 4.4920/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4933	0.36%	-0.79%	-0.57%	1.39%	4.4907
USDRON	4.0006	0.04%	-4.06%	-3.55%	2.24%	4.0067
CHFRON	4.0798	0.44%	-1.93%	-1.81%	-3.59%	4.0867
EURUSD	1.1219	0.21%	3.32%	3.31%	-0.92%	1.1101
EURCHF	1.1002	-0.43%	1.19%	1.07%	5.20%	1.1051

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4750	4.4900	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1100	1.1200	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1050	1.1125	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4300	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	309.00	312.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1155	1185	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

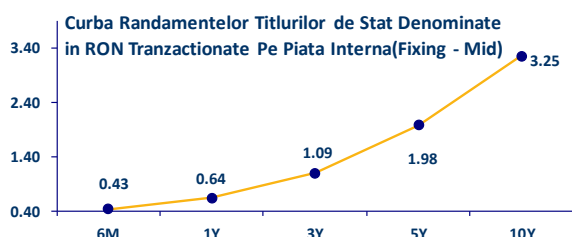
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.04	0.13	0.36	0.45	0.60
ROBOR	0.40	0.55	0.79	1.03	1.21
EURIBOR	-0.236	-0.235	-0.169	-0.107	-0.005
LIBOR USD	0.376	0.429	0.621	0.871	1.140
EUR/RON Swap yields (%)	0.03/0.27	0.06/0.34	0.40/0.57	0.51/0.71	0.57/0.77

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata si marti dimineata, cu segmentul maturitatilor scurte in jurul nivelului 0.15% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.25% - 0.45%. Guvernatorul BNR a declarat in cursul conferintei de presa destinata prezentarii raportului trimestrial al inflatiei ca surplusul de lichiditate este in momentul de fata intre limite tolerabile dupa ce banca a utilizat instrumentele de politica monetara pentru a-l reduce. Deasemenea a spus ca, in cazul patrunderii unor fluxuri importante de capital, banca va amana decizia de a reduce intervalul dintre rata de politica monetara si ratele de pe piata monetara.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni obligatiuni cu o maturitate reziduala de 11 ani in valoare de patru sute douazeci milioane de lei platind un randament mediu de 3.65% si un randament maxim de 3.69%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.69	0.19
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.91	1.41
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.54	2.04
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.50	3.00

EUROBOND-uri ROMANESTI

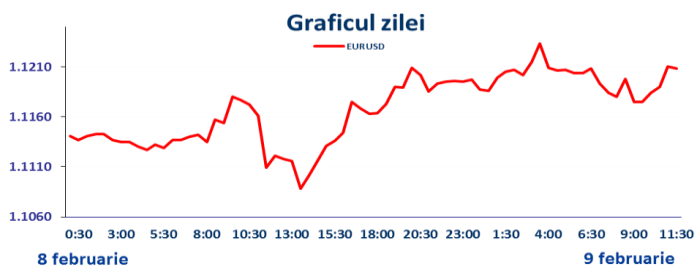
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.80	0.06	49.80	23.30
Jun-18	6.50	114.33	0.36	85.90	52.70
Nov-19	4.88	115.40	0.69	110.00	77.20
Sep-20	4.63	116.96	0.85	111.40	84.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,189.23	-0.19%	8.64%	12.01%	-4.13%
Argint (USD/oz)	15.33	-0.10%	10.65%	10.56%	-10.12%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a atins luni un nou maxim al ultimelor sapte luni la 1,200.60 dolari pe uncie sustinut de scaderea apetitului pentru risc ca urmare a incertitudinilor economice. Metalul galben s-a mentinut in aceasta dimineata in jurul a 1,190.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 15.35 dolari pe uncie, platina este cotata deasupra nivelului 920.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului fluctueaza in jurul a 510.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yooy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	0.11/-0.93%	1.75%	(1.09)bn	(4.4)bn	31.7bn€	5.0%
2015F	0.80%	1.75%	(1.5)bn	(5.3)bn	31.5bn€	5.1%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	126

Sursa: Reuters, valori la: 2/9/16 1:08 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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