



vineri, 9 decembrie 2016

Banca Centrala Europeana a surprins pietele joi anuntand ca va reduce programul lunar de achizitie a activelor financiare la 60 miliarde euro incepand cu aprilie de la nivelul actual de 80 miliarde dand in acelasi timp asigurari ca nu il va incheia inainte de sfarsitul lui 2017. Banca a largit in acelasi timp baza de achizitie, adaugand obligatiunile cu maturitati intre un an si doi ani precum si obligatiunile cu randamente mai mici decat facilitatea de depozit de -0.4%. BCE a trimis un mesaj neclar incercand sa mentina programul de stimulare inainte ca principalele economii ale zonei euro sa intre in sezonul alegerilor parlamentare dar si sa sugereze pentru uzul criticilor ca programul va avea totusi un final.

Exporturile germane au crescut in octombrie cu un modest 0.5% fata de nivelul lunii septembrie in timp ce consensul era pentru un avans de 1.0%. Cu putin timp in urma, principalul motor al celei mai mari economii din UE, comerțul international nu va contribui probabil semnificativ nici in 4Q16 la cresterea PIB. Importurile au crescut in aceeași perioada cu 1.3% fata de luna anterioara.

PIATA VALUTARA

Joi, euro a atins un maxim al ultimei luni fata de dolar la USD 1.0872/EUR sustinut de asteptarile legate de sedinta BCE doar pentru a cobora sub USD 1.0600/EUR dupa anuntarea deciziilor. Moneda unica s-a tranzactionat vineri dimineata in apropierea minimelor de ieri.

Monedele Europei emergente au avut evolutii diferite fata de euro. Leul s-a mentinut in intervalul 4.4967 – 4.5035/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5002	0.09%	-0.05%	-0.42%	-0.32%	4.5020
USDRON	4.2366	0.05%	3.78%	2.14%	2.70%	4.1722
CHFRON	4.1653	-0.05%	-0.29%	0.24%	-0.31%	4.1514
EURUSD	1.0615	0.00%	-3.70%	-2.26%	-2.97%	1.0762
EURCHF	1.0792	0.06%	0.12%	-0.86%	-0.13%	1.0853

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4900	4.5050	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0600	1.0700	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0750	1.0850	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.4200	4.4600	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	313.00	316.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1160	1180	↓	Sell upticks	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

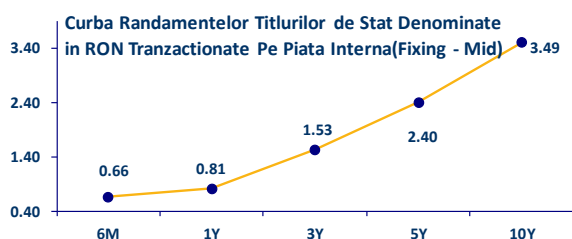
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.27	0.40	0.52	0.63
ROBOR	0.48	0.62	0.80	1.05	1.16
EURIBOR	-0.349	-0.372	-0.318	-0.217	-0.078
LIBOR USD	0.433	0.664	0.953	1.293	1.645
EUR/RON Swap yields (%)	0.27/ 0.38	0.32/ 0.53	0.57/ 0.68	0.76/ 0.92	0.97/ 1.11

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat vineri dimineata peste 0.30% in vreme ce segmentul 1M-3M s-a mentinut in zona 0.45% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi, conform planului, obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani in valoare de cinci sute milioane de lei platind un randament mediu de 1.97% si un randament maxim de 1.99%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.96	0.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.85	1.35
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.63	2.13
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.74	3.24

EUROBOND-uri ROMANESTI

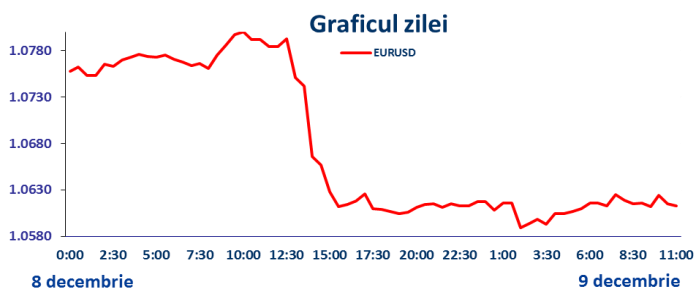
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	109.96	-0.08	65.70	11.30
Nov-19	4.88	113.36	0.25	93.10	36.40
Sep-20	4.63	115.50	0.46	102.30	48.30
Apr-24	3.63	110.91	2.01	207.90	157.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,169.63	-0.09%	-8.34%	10.17%	9.11%
Argint (USD/oz)	17.13	0.67%	-6.66%	23.50%	21.31%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale inguste vineri dimineata inainte de sedinta de politica monetara a Fed de saptamana viitoare. Aurul se tranzactioneaza in apropiere de 1,170.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in jur de 17.10 dolari pe uncie, platina a coborat la 931.50 dolari pe uncie iar pretul paladiului a crescut la 740.18 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.11/-0.57%	1.75%	-2.60bn	(3.5)bn	33.3bn€	6.0%
2016F	-0.67%	1.75%	(4.3)bn	(7.8)bn	31.5bn€	6.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	110

Sursa: Reuters, valori la: 12/9/16 12:50 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Piraeus Research

EconomicResearch@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

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