



miercuri, 10 februarie 2016

Miercuri si joi, seful Rezervei Federale va vorbi in fata comisiilor pentru servicii financiare ale Congresului. Piata asteapta cu interes mesajul bancii centrale deoarece in momentul de fata estimarile investitorilor si planurile Fed (asa cum au fost prezentate la cea mai recenta conferinta de presa) diverg. In timp ce jucatorii din piata nu cred ca rata dobanzii la dolar va mai creste in cursul anului, oficialii au lasat sa se inteleaga ca rata ar putea urca la 1.40% (din intervalul 0.25%-0.50% in care este pozitionata in prezent). Insa intre timp mai multe riscuri s-au materializat si alte surse de risc au aparut astfel incat o punere la zi cu opiniile membrilor Fed va fi bine primita de piata.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un nou maxim al ultimelor trei luni si jumatate in fata dolarului marti la USD 1.1337/EUR, pierzand insa ceva teren in aceasta dimineata la USD 1.1260/EUR.

Monedele Europei emergente s-au apreciat usor fata de euro miercuri. Leul a deschis la 4.4885/EUR si s-a intarit pana la 4.4840/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in crestere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4875	0.09%	-0.92%	-0.70%	1.21%	4.4852
USDRON	3.9797	0.19%	-4.56%	-4.06%	1.64%	3.9870
CHFRON	4.0858	-0.01%	-1.79%	-1.67%	-3.37%	4.0910
EURUSD	1.1265	-0.23%	3.74%	3.73%	-0.48%	1.1236
EURCHF	1.0971	-0.14%	0.90%	0.78%	4.65%	1.0997

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4750	4.4950	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1200	1.1300	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.1000	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4200	4.4500	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	310.00	313.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1170	1200	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

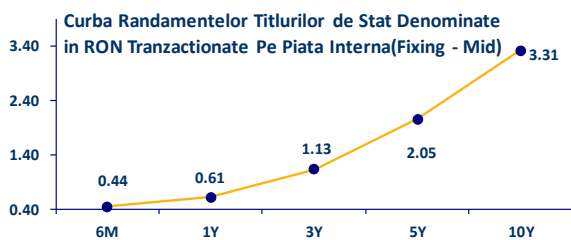
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.04	0.12	0.37	0.46	0.61
ROBOR	0.39	0.54	0.82	1.05	1.23
EURIBOR	-0.242	-0.237	-0.171	-0.109	-0.004
LIBOR USD	0.377	0.429	0.621	0.866	1.131
EUR/RON Swap yields (%)	-0.05/0.20	0.09/0.37	0.42/0.59	0.53/0.73	0.63/0.83

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a alunecat miercuri dimineata aproximativ 7 puncte de baza sub nivelul 0.10% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.25% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Marti, in urma atitudinii favorabile inaspirii politicii monetare manifestate de BNR si a revizuirii in crestere a estimarii ratei inflatiei la sfarsitul lui 2016 la 1.4% de la 1.1% curba randamentelor titlurilor suverane denuminate in lei a urcat cu 5-10 puncte de baza pe seama marcarii profiturilor. In dimineata de miercuri piata si-a regasit echilibrul.



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%	1.97	1.47
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.62	2.12
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.57	3.07

EUROBOND-uri ROMANESTI

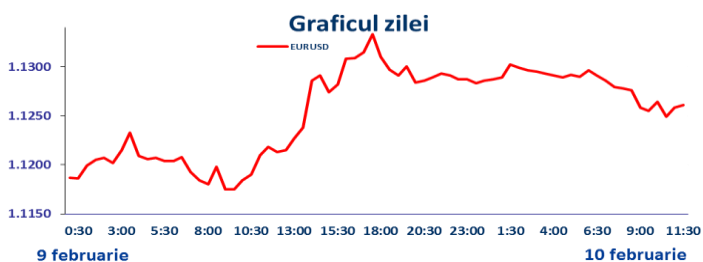
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.66	0.41	83.70	57.20
Jun-18	6.50	114.34	0.35	86.30	50.60
Nov-19	4.88	115.46	0.67	108.90	74.10
Sep-20	4.63	117.01	0.84	112.10	82.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,184.65	-0.39%	8.22%	11.58%	-4.01%
Argint (USD/oz)	15.18	-0.38%	9.55%	9.45%	-10.59%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au coborat usor inaintea discursului sefului Fed. Aurul se tranzactioneaza miercuri dimineata in jurul a 1,180.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 15.10 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/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	125

Sursa: Reuters, valori la: 2/10/16 1:15 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