



Luni, 11 ianuarie 2016

Conform Institutului National de Statistica, in noiembrie deficitul comercial a fost de 784 milioane euro in usoara scadere fata de cele 877 milioane euro raportate in luna octombrie. Nivelul exporturilor a coborat cu 4.81% fata de luna anterioara la 4.75 miliarde euro in timp ce importurile au scazut cu 5.69% la 5.54 miliarde euro. Deficitul inregistrat in comerțul international in ultimele douasprezece luni s-a largit cu 36.97% fat ad anul anterior la 7.95 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a intarit usor fata de euro luni dimineata dar moneda unica s-a mentinut deasupra nivelului USD 1.0900/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.5250/EUR si s-a tranzactionat in regiunea 4.5180 – 4.5295/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in usoara scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5290	0.10%	0.27%	0.22%	1.00%	4.5273
USDRON	4.1512	0.23%	1.02%	0.08%	9.56%	4.1648
CHFRON	4.1670	0.09%	-0.25%	0.28%	11.59%	4.1640
EURUSD	1.0898	-0.28%	-0.81%	0.35%	-7.90%	1.0861
EURCHF	1.0860	-0.09%	0.47%	-0.24%	-9.56%	1.0860

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5350	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0850	1.0930	↑	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0820	1.0870	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3400	4.3700	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	315.00	317.50	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1090	1110	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

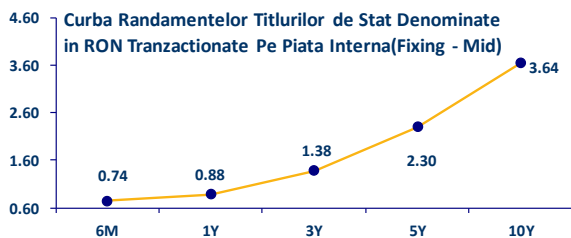
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.07	0.21	0.55	0.74	0.90
ROBOR	0.43	0.62	0.97	1.32	1.49
EURIBOR	-0.235	-0.218	-0.143	-0.051	0.051
LIBOR USD	0.366	0.424	0.621	0.851	1.155
EUR/RON Swap yields (%)	-0.30/ 0.02	0.01/ 0.27	0.32/ 0.47	0.56/ 0.76	0.80/ 1.00

PIATA MONETARA

Luni, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite se situeaza in teritoriu negativ in vreme ce segmentul randamentelor 1M-3M a atins minime istorice in zona 0.20% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca Ministerul Finantelor sa plateasca randamente situate in jurul nivelului 3.07% la licitatia de azi pentru obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.02	0.52
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.25	1.75
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.92	2.42
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.94	3.44

EUROBOND-uri ROMANESTI

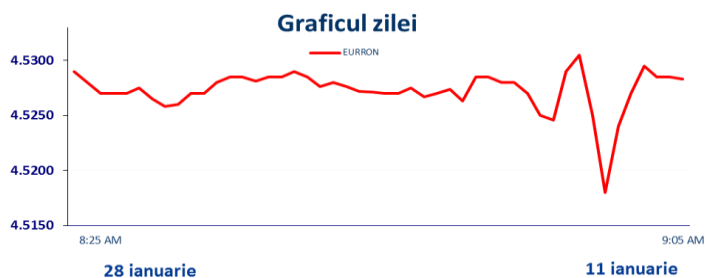
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.20	0.08	53.70	17.00
Jun-18	6.50	114.57	0.46	83.70	50.40
Nov-19	4.88	115.41	0.76	98.90	69.00
Sep-20	4.63	116.56	0.99	110.80	78.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,104.23	-0.04%	2.69%	4.01%	-10.52%
Argint (USD/oz)	14.04	0.57%	0.65%	1.23%	-15.57%

METALE PRETIOASE

Luni dimineata pretul aurului s-a mentinut deasupra nivelului de 1,100.00 dolari pe uncie sustinut de caracterul sau de activ de refugiu pe fondul scaderilor actiunilor. Argintul a depasit 14.00 dolari pe uncie, platina este cotate in apropierea 870.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a scazut la 485.00 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/positive	BBB-/stable	133

Sursa: Reuters, valori la: 1/11/16 12:47 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