



joi, 11 februarie 2016

Sefa Rezervei Federale a afirmat, in fata Congresului ieri, ca banca centrala nu a renuntat la planurile sale de a creste in continuare rata de dobanda la dolar in acest an, desi a admis ca incertitudinile legate de evolutia economiei globale si volatilitatea pietelor financiare constituie riscuri ridicate pentru economia americana. In urma acestor comentarii bursele au avut un moment in care au redus din pierderi dar destul de repede apetitul pentru risc s-a redus iar, investitorii indreptandu-se spre active de refugiu.

In Europa semnalam interventia unui oficial al BCE care a declarat ca probabil in prima jumatate a anului inflatia in zona euro va cobori in domenii negative dar va relua cresterea in 2H16 si intalnirea ministrilor de finante din euro arie la care ministrul de resort din Portugalia va incerca sa isi convinga omologii ca tara poate respecta conditiile impuse de UE bugetelor tarilor membre.

## PIATA VALUTARA

Euro a atins un nou maxim al ultimelor patru luni in fata dolarului la USD 1.1353/EUR, investitorii preferand sa isi finanteze achiziitiile activelor de refugiu cu moneda unica.

Monedele Europei emergente au pierdut teren in fata euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4770/EUR si s-a depreciat pana la 4.4850/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in aceeasi zona azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4848	0.30%	-0.98%	-0.76%	0.90%	4.4852
USDRON	3.9588	-0.10%	-5.06%	-4.56%	0.98%	3.9870
CHFRON	4.0808	0.26%	-1.91%	-1.79%	-3.35%	4.0910
EURUSD	1.1316	0.24%	4.21%	4.20%	-0.13%	1.1257
EURCHF	1.0974	-0.15%	0.93%	0.81%	4.30%	1.0960

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4650	4.4850	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1250	1.1350	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0925	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)	1210	1240	↑	Buy dips	1100	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

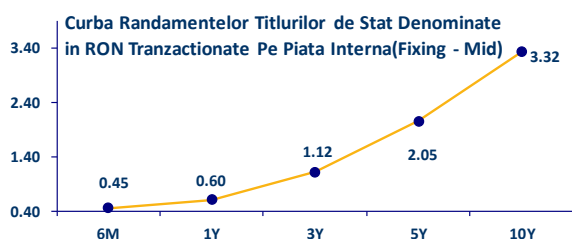
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.04	0.13	0.37	0.46	0.61
ROBOR	0.40	0.56	0.82	1.04	1.23
EURIBOR	-0.237	-0.238	-0.175	-0.111	-0.001
LIBOR USD	0.373	0.427	0.618	0.866	1.134
EUR/RON Swap yields (%)	-0.05/0.20	0.09/0.35	0.40/0.58	0.52/0.72	0.63/0.83

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata joi dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub nivelul 0.10% si segmentul 1M-3M in zona 0.25% - 0.50%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda obligatiuni cu maturitate de sapte ani in valoare de cinci sute milioane lei. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jur de 2.90%.



### 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

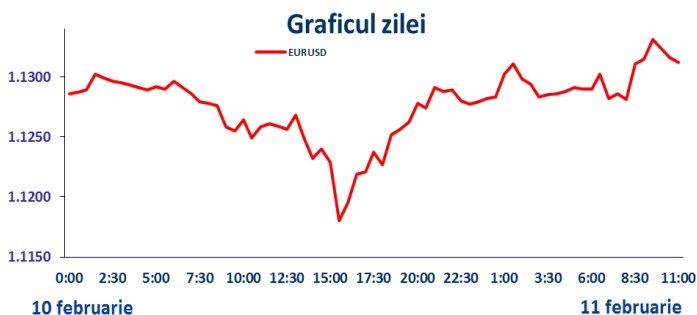
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.64	0.35	78.20	51.90
Jun-18	6.50	114.28	0.36	88.50	52.20
Nov-19	4.88	115.43	0.67	112.90	75.90
Sep-20	4.63	116.95	0.84	117.90	87.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,224.13	2.19%	11.83%	15.30%	0.37%
Argint (USD/oz)	15.56	1.81%	12.28%	12.18%	-7.60%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase si-au reluat cresterea dupa ce investitorii si-au redus drastic apetitul pentru risc. Aurul se tranzactioneaza joi dimineata in apropierea maximului din mai 2015 atins azi la 1,229.40 dolari pe uncie, argintul a crescut la 15.55 dolari pe uncie, platina este cotata la 945.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a urcat la 524.11 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.11/-0.93%	1.75%	(1.09)bn	(4.4)bn	31.7bn€	5.0%
<b>2015F</b>	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	124

Sursa: Reuters, valori la: 2/11/16 12:51 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