



marți, 12 ianuarie 2016

Un membru al Consiliului Guvernatorilor al Bancii Centrale Europene a declarat azi la Paris ca banca trebuie sa evalueze in mod continuu efectul programului sau de achizitionare a activelor financiare data fiind continua modificare a mediului economic. El a exemplificat cu situatia actuala in care scaderea pretului petrolului are pe de-o parte un efect pozitiv asupra economiei prin imbunatatirea puterii de cumparare a populatiei dar pe de alta parte duce la scaderea ratei inflatiei. La simpozionul organizat de Banque de France si de Banca Reglementelor Internationale este asteptat sa vorbeasca si vicepresedintele Federal Reserve.

PIATA VALUTARA

Dolarul american a continuat sa se intareasca usor fata de euro marti dimineata tranzactionandu-se in momentul redactarii in jurul nivelului USD 1.0850/EUR. Consideram ca perechea se va mentine azi sub nivelul 1.0900.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro din cauza tendintei globale de minimizare a riscului. Leul a deschis la 4.5325/EUR si s-a tranzactionat in regiunea 4.5270 – 4.5355/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	4.5350	0.13%	0.64%	0.35%	1.14%	4.5333
USDRON	4.1780	0.16%	1.94%	0.73%	10.26%	4.1787
CHFRON	4.1739	0.33%	0.39%	0.45%	11.77%	4.1732
EURUSD	1.0845	-0.13%	-1.32%	-0.14%	-8.35%	1.0888
EURCHF	1.0863	-0.09%	0.33%	-0.21%	-9.54%	1.0863

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5250	4.5400	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0830	1.0900	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0830	1.0880	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3450	4.3800	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	316.00	319.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1090	1110	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

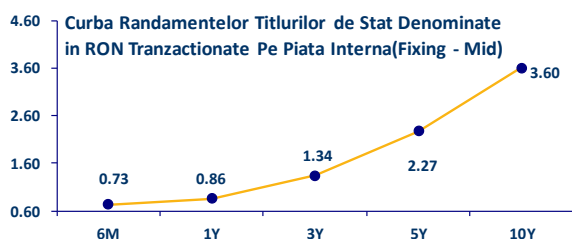
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.03	0.20	0.53	0.73	0.90
ROBOR	0.39	0.60	0.95	1.29	1.48
EURIBOR	-0.235	-0.219	-0.143	-0.052	0.050
LIBOR USD	0.366	0.424	0.622	0.851	1.154
EUR/RON Swap yields (%)	-0.37/-0.06	0.01/ 0.23	0.25/ 0.39	0.47/ 0.67	0.76/ 0.96

PIATA MONETARA

Marti dimineata, randamentele implicite au scazut cu cateva puncte de baza de-a lungul intregii curbe, cu segmentul maturitatilor scurte adancindu-se in teritoriu negativ in vreme ce segmentul randamentelor 1M-3M a atins noi minime istorice in zona 0.10% - 0.35%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut ieri obligatiuni cu maturitate de sapte ani in valoare de 352 milioane lei (usor peste cele 300 lei planuite) la un randament mediu de 3.06% si un randament maxim de 3.08%. Interesul manifestat de investitori a fost reflectat si de raportul de 2.2 dintre cerere si oferta.



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%	2.21	1.71
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.88	2.38
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.89	3.39

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.20	0.05	50.70	15.90
Jun-18	6.50	114.61	0.43	80.10	48.80
Nov-19	4.88	115.44	0.75	94.90	65.70
Sep-20	4.63	116.56	0.99	107.20	76.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,092.55	-0.19%	2.76%	2.91%	-11.46%
Argint (USD/oz)	13.88	0.12%	1.21%	0.04%	-16.57%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut sub nivelul de 1,100.00 dolari pe uncie marti dimineata din cauza intaririi dolarului. Exista insa opinia in piata ca pe termen scurt metalul galben va inregistra cresteri. Argintul a coborat sub 13.90 dolari pe uncie, platina este cotata in apropierea 840.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a scazut la 465.00 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	130

Sursa: Reuters, valori la: 1/12/16 1:02 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