



joi, 12 noiembrie 2015

Joi, seful BCE a vorbit in fata parlamentarilor UE, semnalind faptul ca banca este gata sa extinda programul de achizitie a activelor financiare si subliniind ca inflatia nu creste in ritmul dorit. Investitorii asteapta anuntul numarului de noi solicitari pentru ajutor de somaj depuse saptamana anterioara in SUA sperind ca acesta a scazut la 270 mii de la valoarea raportata joi trecuta de 276 mii.

### PIATA VALUTARA

Declaratiile oficialului BCE a impins euro inapoi spre nivelul USD 1.0700/EUR si in opinia noastra perechii ii lipseste forta sa creasca azi.

Monedele Europei emergente au pierdut o parte din castigurile de ieri fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4382/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4444/EUR a revenit la 4.4422/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4419	0.15%	0.71%	-0.87%	0.29%	4.4434
USDRON	4.1381	0.25%	6.55%	11.82%	16.26%	4.1357
CHFRON	4.1180	0.26%	2.11%	10.54%	11.81%	4.1144
EURUSD	1.0722	-0.20%	-5.57%	-11.37%	-13.80%	1.0716
EURCHF	1.0772	-0.17%	-1.47%	-10.43%	-10.36%	1.0783

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4350	4.4500	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0700	1.0800	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0750	1.0800	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2100	4.2400	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1080	1100	↓	Sell upticks	1150	1130

### DOBANZI DE REFERINTA

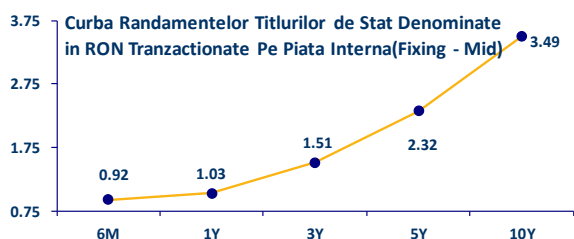
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.44	0.68	0.79	0.93
ROBOR	0.55	0.86	1.10	1.39	1.54
EURIBOR	-0.139	-0.132	-0.079	-0.006	0.089
LIBOR USD	0.131	0.196	0.359	0.595	0.928
EUR/RON Swap yields (%)	0.06- 0.31	0.47- 0.66	0.62- 0.85	0.80- 1.00	1.02- 1.19

### PIATA MONETARA

Joi dimineata, randamentele implicite ON au ramas aproape nemodificate la 0.20% in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M a continuat sa scada, situandu-se in zona 0.55% - 0.75%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda azi, pe piata locala, un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca nivelul randamentelor platite sa se situeze in jurul a 1.00%



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.26	0.76
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.31	1.81
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.89	2.39
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.78	3.28

### EUROBOND-uri ROMANESTI

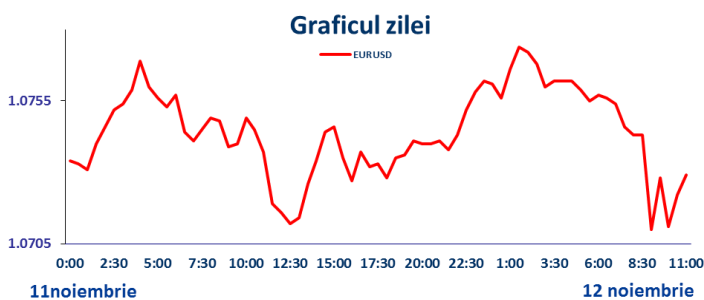
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.77	0.49	86.10	57.70
Jun-18	6.50	115.03	0.63	93.90	67.00
Nov-19	4.88	114.90	1.03	125.80	92.90
Sep-20	4.63	115.69	1.26	134.70	103.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,088.08	0.14%	-6.55%	-8.13%	-6.31%
Argint (USD/oz)	14.43	0.63%	-9.02%	-8.44%	-8.09%

**METALE PRETIOASE**

Conform World Gold Council, cererea mondiala pentru aur a atins in trimestrul trei al lui 2015 un maxim al ultimilor doi ani la 1,121 tone, ajutata fiind de preturile scazute. Cresterea a fost insa temperata de iesirile inregistrate din ETF-urile (fonduri de investitii listate pe bursa) care investesc in aur. In momentul redactarii, metalul galben se tranzactioneaza in apropierea minimului de trei luni inregistrat miercuri la 1,083.65 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza in jurul a 14.35 dolari pe uncie, platina este cotata sub 890.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului este aproape de 580.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.26/-1.64%	1.75%	(0.59)bn	(4.4)bn	29.1bn€	5.0%
<b>2015F</b>	-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/stable	BBB-/stable	135

Sursa: Reuters, valori la: 11/12/15 12:40 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