



miercuri, 13 ianuarie 2016

In decembrie, rata lunara a inflatiei s-a situat la 0.11% ducand rata anuala la -0.93% sub asteptarile pietei si mult sub asteptarile noastre. Preturile produselor alimentare au crescut fata de luna anterioara cu 0.24% in timp ce preturile produselor non-alimentare au coborat cu 0.11% fata de noiembrie, sub influenta scaderii cu 0.82% a preturilor combustibililor si cu 0.85% a energiei termice. Serviciile au fost cu 0.40% mai scumpe decat cu o luna in urma mai ales din cauza tarifelor telefonice in crestere cu 1.31% pe baza cresterii EURRON.

In noiembrie, productia industrială a scazut cu 0.2% MoM in timp ce a crescut cu 2.6% fata de luna noiembrie a anului 2014. Industria manufacturiera a crescut cu 0.6% fata de octombrie, in timp ce sectorul extractiv si cel energetic au scazut cu 2.0% respectiv cu 3.4%.

Deficitul contului curent a fost in noiembrie de 103 milioane euro fata de cele 253 milioane euro inregistrate in luna octombrie. Valoarea pentru ultimele douasprezece luni a deficitului a crescut cu 56.8% YoY si cu 13.76% MoM la 1.27 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a intarit fata de celelalte monede majore in urma anuntului unor date peste asteptari privind comerțul international al Chinei. Moneda americana se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin peste nivelul de USD 1.0800/EUR.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro sustinute de optimismul moderat ce se manifesta pe plan global. Leul a deschis la 4.5310/EUR si a castigat teren pana la 4.5240/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in aceasta zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5310	0.06%	0.55%	0.27%	0.94%	4.5283
USDRON	4.1849	0.37%	2.11%	0.89%	9.75%	4.1884
CHFRON	4.1513	-0.09%	-0.16%	-0.09%	11.05%	4.1588
EURUSD	1.0815	-0.36%	-1.59%	-0.41%	-8.13%	1.0836
EURCHF	1.0901	0.21%	0.68%	0.14%	-9.23%	1.0855

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5350	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0750	1.0850	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0850	1.0900	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3200	4.3600	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	314.00	317.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1075	1100	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

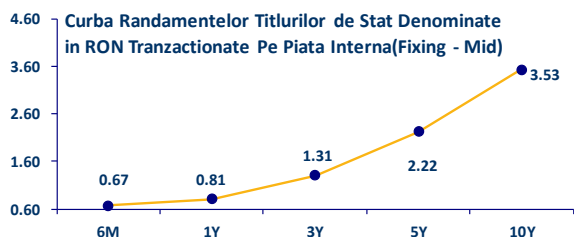
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.03	0.20	0.51	0.71	0.88
ROBOR	0.37	0.59	0.92	1.29	1.48
EURIBOR	-0.236	-0.220	-0.144	-0.053	0.048
LIBOR USD	0.366	0.425	0.624	0.855	1.156
EUR/RON Swap yields (%)	-0.25/ 0.15	0.10/ 0.35	0.30/ 0.43	0.50/ 0.70	0.78/ 0.98

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas la nivele scazute desi miercuri dimineata s-a putut observa o usoara crestere a acestora. Segmentul maturitatilor scurte se mentine in teritoriu negativ apropiindu-se de zero in vreme ce segmentul randamentelor 1M-3M a urcat in zona 0.20% - 0.35%.

PIATA TITLURILOR

Interesul investitorilor pentru titlurile suverane denumite in lei ramane destul de ridicat in ciuda nivelului scazut al randamentelor de-a lungul intregii curbe. Prezenta cumparatorilor pentru titlurile cu maturitati scurte este sustinuta de lichiditatea solida a pietei monetare, in timp ce atractivitatea celor cu maturitati mai lungi este conferita de perspectivele economice bune.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.01	0.51
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.18	1.68
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.85	2.35
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.86	3.36

EUROBOND-uri ROMANESTI

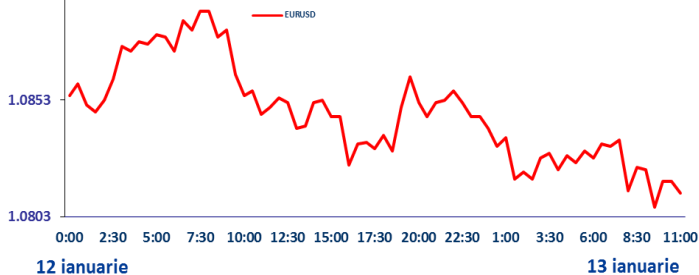
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.95	0.58	103.00	68.10
Jun-18	6.50	114.52	0.46	83.50	52.20
Nov-19	4.88	115.51	0.73	95.00	65.40
Sep-20	4.63	116.36	1.02	114.20	84.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,083.05	-0.40%	1.87%	2.01%	-12.05%
Argint (USD/oz)	13.86	0.36%	1.10%	-0.07%	-18.95%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut pentru a patra zi consecutiva miercuri dimineata pe masura ce investitorii se indreapta din nou catre activele mai riscante. In momentul redactarii aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1,080.00 dolari pe uncie iar argintul este cotate sub 13.85 dolari pe uncie; platina s-a mentinut in apropierea 840.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a urcat la 487.00 dolari pe uncie.

Graficul zilei**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	29.1bn€	5.0%
2015F	-0.60%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	130

Sursa: Reuters, valori la: 1/13/16 1:04 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, 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