



Luni, 14 decembrie 2015

Vineri, agentia de rating Moody's a anuntat imbunatatirea perspectivei Romaniei mentinand ratingul la nivelul Baa3. Consideram ca decizia ar trebui sa schimbe in bine perceptia investitorilor daca va avea forta sa treaca de emotiile starnite de apropierea deciziei Fed.

In octombrie, productia industrială a scazut cu 0.1% dupa ce crescuse in septembrie cu 1.2%. Cresterea fata de luna corespunzatoare a anului anterior s-a redus la 2.8% de la 3.4% cu o luna inainte. Toate componentele au contribuit la scaderea lunara: industria extractiva a scazut cu 3.0%, sectorul manufacturier a produs cu 0.3% mai putin decat in septembrie iar sectorul energetic cu 0.8% MoM.

### PIATA VALUTARA

EURUSD continua sa se mentina in jurul nivelului 1.0950 in timp ce investitorii asteapta decizia Fed de miercuri.

Monedele Europei emergente au redus din pierderile recente fata de euro. Leul a deschis la 4.5293/EUR in apropierea minimului atins vineri la 4.5323/EUR si s-a apreciat pana la 4.5100/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5112	-0.13%	1.57%	0.68%	0.73%	4.5297
USDRON	4.1104	-0.05%	-0.22%	11.07%	14.13%	4.1326
CHFRON	4.1721	-0.13%	1.81%	11.99%	11.85%	4.1822
EURUSD	1.0963	-0.22%	1.73%	-9.37%	-11.84%	1.0950
EURCHF	1.0798	-0.10%	-0.25%	-10.21%	-10.08%	1.0819

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5000	4.5300	↓	Sell upticks	4.4850	4.4500
EUR/USD	1.0940	1.1040	↓	Sell upticks	1.0900	1.0500
EUR/CHF	1.0780	1.0850	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.3450	4.3700	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	315.00	317.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1065	1085	↓	Sell upticks	1100	1070

### DOBANZI DE REFERINTA

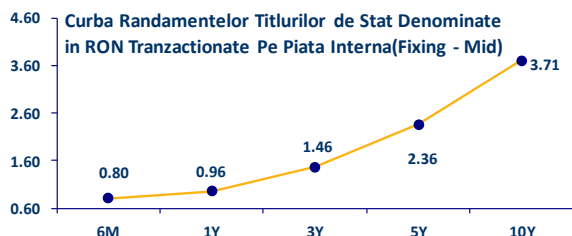
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	0.30	0.60	0.76	0.90
ROBOR	0.57	0.73	1.04	1.34	1.52
EURIBOR	-0.231	-0.189	-0.128	-0.038	0.063
LIBOR USD	0.134	0.331	0.512	0.747	1.067
EUR/RON Swap yields (%)	0.07- 0.34	0.50- 0.75	0.74- 0.91	0.94- 1.14	1.09- 1.28

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a ramas neschimbat in apropierea facilitatii de depozit al bancii centrale in timp ce segmentul randamentelor 1M-3M s-a aplatizat usor in zona 0.65% - 0.85%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze cu putin peste 2.75%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.06	0.56
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.28	1.78
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.93	2.43
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.93	3.43

### EUROBOND-uri ROMANESTI

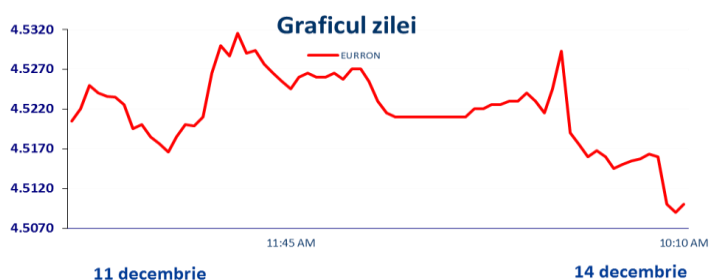
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.60	0.07	40.00	14.20
Jun-18	6.50	114.66	0.59	92.40	62.70
Nov-19	4.88	115.17	0.89	108.90	81.20
Sep-20	4.63	116.12	1.13	122.60	91.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,068.65	-0.62%	-1.42%	-9.77%	-10.42%
Argint (USD/oz)	13.83	-0.86%	-3.15%	-12.25%	-14.68%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase au pierdut teren luni dimineata inaintea deciziei de politica monetara a Fed programata pentru miercuri. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste 1,065.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 13.80 dolari pe uncie, pretul platinei a coborat la 855.00 dolari pe uncie in timp ce paladiul se mentine in apropiere de 545.00 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	135

Sursa: Reuters, valori la: 12/14/15 12:24 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