



Luni, 15 februarie 2016

Rata inflatiei a fost in luna ianuarie de minus 0.78% ceea ce a dus rata anuala la o valoare negativa de 2.13%. Preturile articolelor nealimentare au scazut cu 1.56% in cursul lunii, iar cele ale serviciilor cu 1.12%, ambele pe seama scaderii TVA de la 24% la 20%. Preturile marfurilor alimentare au crescut cu 0.47% MoM. Piata a fost surprinsa de rata redusa de transmisie a reducerii taxei pe valoare adaugata.

PIATA VALUTARA

Dupa ce PM japonez a declarat azi ca Tokyo ar putea actiona pe piata valutara impotriva intaririi yenului, apetitul pentru risc al investitorilor s-a imbunatatit. Euro a pierdut ceva teren in fata dolarului, mentinandu-se totusi peste nivelul de USD 1.1200/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4720/EUR si a evoluat intre 4.4680 - 4.4725/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in crestere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4740	0.04%	-1.42%	-1.00%	0.73%	4.4744
USDRON	3.9891	0.38%	-4.02%	-3.83%	1.97%	3.9623
CHFRON	4.0569	-0.30%	-2.30%	-2.37%	-3.34%	4.0675
EURUSD	1.1203	-0.49%	2.65%	3.16%	-1.31%	1.1275
EURCHF	1.1016	0.25%	0.78%	1.19%	4.14%	1.0989

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq1	fq2
EUR/RON	4.4600	4.4800	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1150	1.1250	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0950	1.1050	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3900	4.4200	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	308.00	311.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1200	1230	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

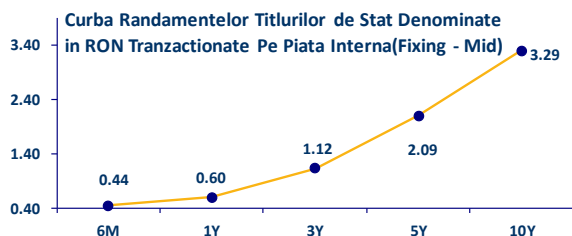
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.04	0.14	0.39	0.46	0.62
ROBOR	0.40	0.54	0.81	1.04	1.22
EURIBOR	-0.240	-0.240	-0.183	-0.116	-0.009
LIBOR USD	0.371	0.431	0.618	0.858	1.116
EUR/RON Swap yields (%)	-0.05/ 0.20	0.12/ 0.37	0.38/ 0.56	0.53/ 0.72	0.66/ 0.86

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata luni dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub nivelul 0.10% si segmentul 1M-3M in zona 0.30% - 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda luni certificate de trezorerie cu maturitate de sapte luni in valoare de un miliard lei. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze cu putin peste 0.50%.

**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%	1.99	1.49
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.65	2.15
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.57	3.07

EUROBOND-uri ROMANESTI

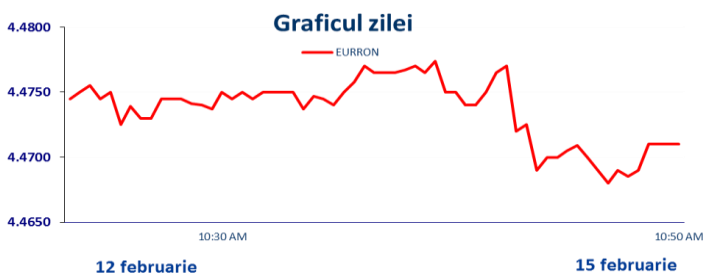
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.42	0.92	135.40	109.10
Jun-18	6.50	114.22	0.37	86.80	50.60
Nov-19	4.88	115.22	0.72	113.40	76.60
Sep-20	4.63	116.91	0.85	113.90	81.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,210.25	-2.28%	11.09%	13.99%	-1.75%
Argint (USD/oz)	15.33	-2.67%	10.05%	10.53%	-11.69%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut luni dimineata in urma deschiderii pietei din China dupa sarbatoarea anului nou lunar, o parte din investitorii hotarand sa-si marcheze profitul. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 1,210.00 dolari pe uncie, departe de noul maxim al ultimului an atins saptamana trecuta la 1,260.60 dolari pe uncie. Argintul a scazut la 15.27 dolari pe uncie, platina este cotata la 937.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului s-a mentinut in apropierea nivelului 520.00 dolari pe uncie.



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	31.7bn€	5.0%
2015F	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	130

Sursa: Reuters, valori la: 2/15/16 12:58 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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