



marți, 15 decembrie 2015

Fed incepe azi mult-asteptata sedinta de politica monetara care va dura doua zile si in urma careia s-ar putea sa anunte prima crestere a ratelor de dobanda din ultimii zece ani. Investitorii vor urmari cu atentie conferinta de presa care va urma sperand sa afle indicatii privind urmatoarele masuri ale bancii centrale.

Pietele asteapta citirea datelor privind IPC in SUA pentru luna noiembrie estimand ca rata anuala a inflatiei va urca la 0.4% de la 0.2% in octombrie.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a depreciat fata de celelalte monede majore pe seama cresterii nervozitatii pietelor inaintea sedintei de politica monetara a Fed. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii in apropierea maximului ultimelor sase saptamani atins in cursul diminetii la USD 1.1059/EUR si ne asteptam la o crestere a volatilitatii dupa anuntul IPC in SUA.

In timp ce forintul si zlotul s-au intarit fata de euro marti dimineata, leul se tranzactioneaza in prejma valorii de inchidere de ieri. RON a deschis la 4.5050/EUR si este cotate cu putin sub 4.5000/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5019	-0.09%	1.45%	0.47%	0.52%	4.5085
USDRON	4.0766	-0.53%	-1.80%	10.16%	13.19%	4.1143
CHFRON	4.1505	-0.18%	0.96%	11.41%	11.27%	4.1801
EURUSD	1.1031	0.37%	3.25%	-8.81%	-11.30%	1.0983
EURCHF	1.0836	0.08%	0.45%	-9.90%	-9.76%	1.0771

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5000	4.5150	↓	Sell upticks	4.4850	4.4500
EUR/USD	1.0940	1.1070	↓	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	315.50	318.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1050	1070	↓	Sell upticks	1100	1070

DOBANZI DE REFERINTA

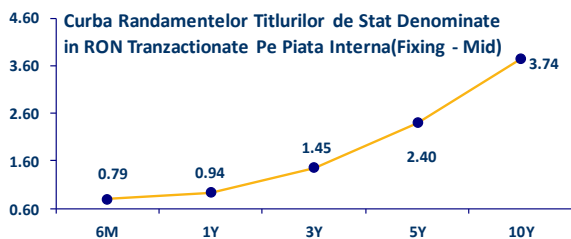
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	0.29	0.61	0.75	0.91
ROBOR	0.54	0.72	1.04	1.34	1.53
EURIBOR	-0.231	-0.191	-0.129	-0.039	0.060
LIBOR USD	0.135	0.345	0.518	0.749	1.064
EUR/RON Swap yields (%)	-0.18-0.06	0.40-0.64	0.66-0.83	0.94-1.14	1.12-1.33

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a alunecat in teritoriul negativ in timp ce segmentul randamentelor 1M-3M a coborat in zona 0.50% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat ieri cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Interesul investitorilor a fost mai degraba modest (raportul dintre cerere si oferta fiind de 1.1x) si a impins randamentele peste asteptarile noastre la 2.79% / 2.82%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.07	0.57
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.29	1.79
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.94	2.44
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.96	3.46

EUROBOND-uri ROMANESTI

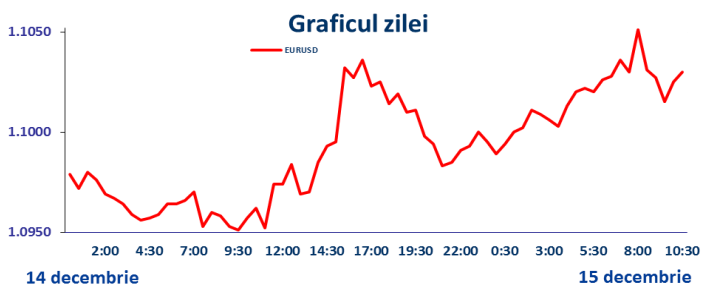
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.15	0.90	121.40	96.80
Jun-18	6.50	114.25	0.73	106.30	77.00
Nov-19	4.88	114.95	0.94	108.80	81.10
Sep-20	4.63	115.84	1.18	121.30	93.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,067.20	0.38%	-1.48%	-9.89%	-10.54%
Argint (USD/oz)	13.79	0.61%	-3.42%	-12.49%	-14.92%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au pierdut teren luni inaintea deciziei de politica monetara a Fed si s-au mentinut in intervale inguste in dimineata de marti. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste 1,060.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 13.72 dolari pe uncie, platina a coborat la 850.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a urcat peste nivelul 550.00 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: 12/15/15 12:32 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