



marți, 19 ianuarie 2016

Cresterea dezamagitoare a PIB si datele sub asteptari privind vanzarile de retail si productia industrială inregistrate in decembrie in China au sporit sperantele ca autoritatile vor lua masuri de stimulare economica dar si temerile ca acestea vor esua si ca cea de-a doua economie a lumii va continua sa piarda viteza. PIB in ultimul trimestru al anului a crescut cu 6.8% YoY (cel mai mic pas inregistrat din 2009) in timp ce cresterea economica in intreg anul 2015 a fost de doar 6.9% (cea mai mica din ultimii 25 de ani).

Investitorii nu se asteapta ca BCE sa taie ratele de dobanda la sedinta de politica monetara din aceasta saptamana, in ciuda mentinerii preturilor titelului pe traiectorie descendenta, dar sunt pregatiti pentru o interventie vocala la conferinta de presa ce va urma sedintei.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata EURUSD a fluctuat sub 1.0900 si perechii pare a-i lipsi forta de a creste peste acest nivel.

Monedele Europei emergente au continuat sa se intareasca fata de euro. Leul a deschis la 4.5325/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.5285/EUR s-a intors catre valoarea de deschidere. Consideram ca RON va inchide sesiunea in aceeasi regiune.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5375	0.14%	0.61%	0.41%	0.81%	4.5360
USDRON	4.1682	0.18%	0.90%	0.49%	7.47%	4.1649
CHFRON	4.1356	-0.03%	-0.61%	-0.47%	-6.20%	4.1432
EURUSD	1.0874	-0.15%	-0.35%	0.13%	-6.29%	1.0892
EURCHF	1.0958	0.08%	1.20%	0.66%	7.38%	1.0946

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5400	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0970	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4300	4.4800	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	314.00	317.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1075	1100	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.02	0.19	0.52	0.67	0.84
ROBOR	0.37	0.61	0.94	1.28	1.45
EURIBOR	-0.239	-0.222	-0.142	-0.054	0.049
LIBOR USD	0.366	0.426	0.624	0.853	1.146
EUR/RON Swap yields (%)	-0.09/ 0.15	0.32/ 0.54	0.53/ 0.70	0.65/ 0.86	0.84/ 1.04

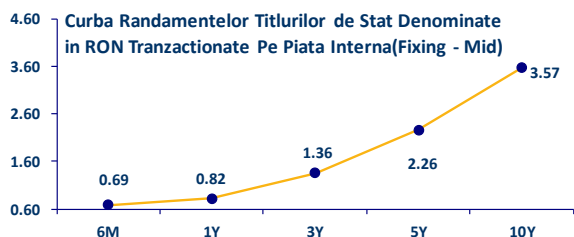
PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape nemiscata marti dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub 0.05% si segmentul 1M-3M in zona 0.45% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 0.82% si un randament maxim de 0.86%.

Ministrul Finantelor a declarat azi, la Viena, ca guvernul are ca tinta un portofoliu echilibrat, intentionand sa emita titluri atat pe piata interna cat si pe pietele internationale. In acelasi timp a observat ca in momentul de fata titlurile denumite in euro pot fi plasate la dobanzi mai atractive.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.99	0.49
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.20	1.70
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.86	3.36

EUROBOND-uri ROMANESTI

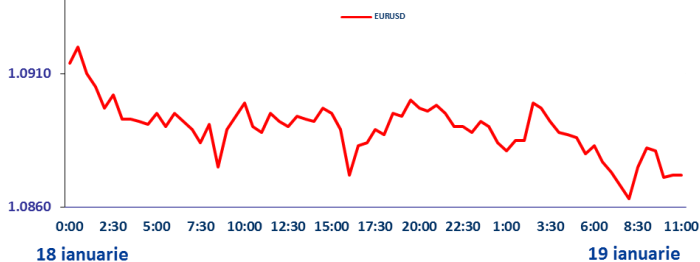
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.94	0.43	88.10	52.30
Jun-18	6.50	114.53	0.42	80.30	48.90
Nov-19	4.88	115.39	0.75	99.50	69.30
Sep-20	4.63	116.76	0.93	109.00	76.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,088.11	-0.10%	0.86%	2.49%	-14.82%
Argint (USD/oz)	14.00	0.13%	-1.91%	0.92%	-21.09%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat intre limite inguste marti dimineata dupa anunturile economice din China. In momentul redactarii aurul fluctueaza in jurul nivelului de 1,090.00 dolari pe uncie, argintul este cotate usor sub 14.00 dolari pe uncie; platina se situeaza cu putin sub 830.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a urcat la 500.00 dolari pe uncie.

Graficul zilei**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	133

Sursa: Reuters, valori la: 1/19/16 12:50 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