



joi, 19 noiembrie 2015

Declaratiile de ieri ale unor oficiali ai Fed in cadrul unei conferinte tinuta in New York si minuta sedintei bancii centrale din octombrie au dus la cresterea asteptarilor pietei pentru o vrestere a ratelor in decembrie 2015.

Conform fostului ministru de finante, datele preliminare arata ca surplusul bugetar a atins dupa primele zece luni ale anului 0.85% din produsul intern brut in vreme ce detinerile de valuta au ajuns la 6.2 miliarde euro putand acoperi necesarul de finantare pe sase luni. Ministrul de finante proaspat numit a anuntat ca intentioneaza sa prezinte un prim draft al bugetului 2016 in doua saptamani.

PIATA VALUTARA

In ciuda semnalelor puternice venind dinspre Fed ca ratele vor fi crescute in decembrie, dolarul a pierdut teren fata de celelalte valute majore. Joi dimineata, moneda americana a fluctuat in jurul a USD 1.0700/EUR.

Monedele Europei emergente s-au depreciat fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4435/EUR si s-a tranzactionat intre 4.4420/EUR si 4.4443/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4465	0.10%	0.53%	-0.77%	0.15%	4.4458
USDRON	4.1556	-0.27%	6.45%	12.30%	17.44%	4.1655
CHFRON	4.0775	-0.21%	-0.05%	9.45%	10.30%	4.1093
EURUSD	1.0688	0.28%	-5.62%	-11.65%	-14.86%	1.0666
EURCHF	1.0888	0.18%	0.55%	-9.46%	-9.35%	1.0838

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4350	4.4500	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0600	1.0700	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0750	1.0830	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2300	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	310.00	312.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1065	1090	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

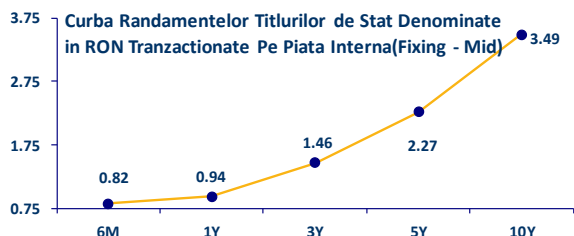
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.40	0.62	0.77	0.92
ROBOR	0.51	0.83	1.05	1.37	1.53
EURIBOR	-0.131	-0.146	-0.092	-0.015	0.076
LIBOR USD	0.131	0.207	0.370	0.606	0.936
EUR/RON Swap yields (%)	0.29- 0.61	0.52- 0.70	0.67- 0.88	0.79- 0.99	1.05- 1.17

PIATA MONETARA

Randamentele implicite ON au urcat joi dimineata la 0.45% in timp ce segmentul maturitatilor 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.60% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca guvernul sa plateasca azi randamente situate in jurul nivelului 3.55% la licitatia de azi pentru doua sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de noua ani.



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%	2.23	1.73
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.82	2.32
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

EUROBOND-uri ROMANESTI

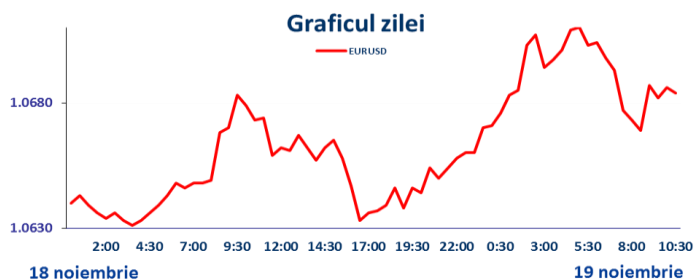
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.85	0.20	57.60	27.10
Jun-18	6.50	115.01	0.59	92.60	64.10
Nov-19	4.88	115.22	0.94	119.70	85.50
Sep-20	4.63	116.16	1.16	128.90	96.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,073.50	0.18%	-8.29%	-9.36%	-9.32%
Argint (USD/oz)	14.21	0.00%	-10.52%	-9.84%	-12.28%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au recuperat puțin din pierderile ultimelor zile pe seama scaderii dolarului in fata celorlalte valute majore. Aurul a urcat in jurul nivelului 1,075.00 dolari pe uncie, argintul a avansat la 14.20 dolari pe uncie, in timp ce platina este cotata la 855.00 dolari pe uncie. Pretul paladiului a scazut la 535.00 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/stable	BBB-/stable	132

Sursa: Reuters, valori la: 11/19/15 12:27 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