



miercuri, 20 ianuarie 2016

Un membru francez al consiliului guvernatorilor BCE a spus ieri ca programul de stimulare monetara a economiei aduce un aport de 1.0% cresterii economice din zona euro intre 2015 si 2017, conducand in acelasi timp si la o crestere a inflatiei cu 0.5% in 2016 si cu 0.3% in 2017. Azi in Viena, un omolog austriac a atentat ca desi programul de stimulare al BCE functioneaza, politica monetara are limite; declaratia se situeaza in linia incercarilor BCE de a sensibiliza politicienii din tarile euroariei sa adopte reforme structurale.

Investitorii asteapta citirea inflatiei in decembrie si date din sectorul constructiilor care vor fi anuntate azi in SUA. Consensusul privind rata anuala a inflatiei se situeaza la 0.8%.

## PIATA VALUTARA

Vineri dimineata moneda unica s-a intarit fata de dolar pe seama aversiunii la risc indusa de scaderea preturilor pentru titei. Euro, una din monedele preferate de investitori pentru finantarea activelor riscante a testat nivelul USD 1.0975/EUR inainte de a se intoarce in jurul USD 1.0930/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro afectate de pesimismul global. Leul a deschis la 4.5332/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.5308 – 4.5365/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in aceeasi regiune.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5391	0.25%	0.65%	0.44%	0.62%	4.5349
USDRON	4.1407	-0.30%	0.23%	-0.17%	6.06%	4.1704
CHFRON	4.1365	-0.02%	-0.59%	-0.45%	-7.26%	4.1392
EURUSD	1.0931	0.24%	0.17%	0.65%	-5.35%	1.0868
EURCHF	1.0953	0.05%	1.15%	0.62%	8.31%	1.0922

### 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	0.01	0.18	0.50	0.66	0.83
ROBOR	0.36	0.59	0.92	1.26	1.44
EURIBOR	-0.240	-0.222	-0.143	-0.056	0.048
LIBOR USD	0.366	0.425	0.624	0.858	1.150
EUR/RON Swap yields (%)	-0.09/ 0.15	0.25/ 0.49	0.52/ 0.69	0.65/ 0.86	0.84/ 1.04

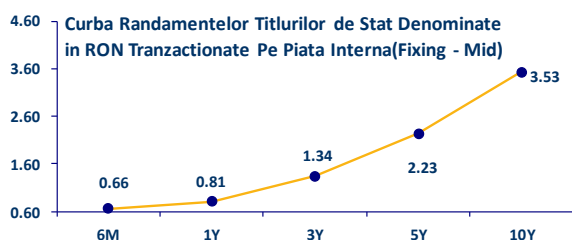
## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape nemiscata si miercuri dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub 0.05% si segmentul 1M-3M in zona 0.35% - 0.60%.

## PIATA TITLURILOR

Interesul de cumparare a titlurilor suverane denuminate in lei a ramas la cote relativ inalte miercuri dimineata, cu precadere pe segmentele maturitatilor medii si lungi ale curbei randamentelor.

Un oficial al ministerului finantelor a declarat ieri la Viena, ca guvernul asteapta momentul potrivit pentru a lansa eurobonduri in valoare de 3 miliarde euro, cel mai probabil in doua tranzactii.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.97	0.47
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.18	1.68
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.84	2.34
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.82	3.32

### EUROBOND-uri ROMANESTI

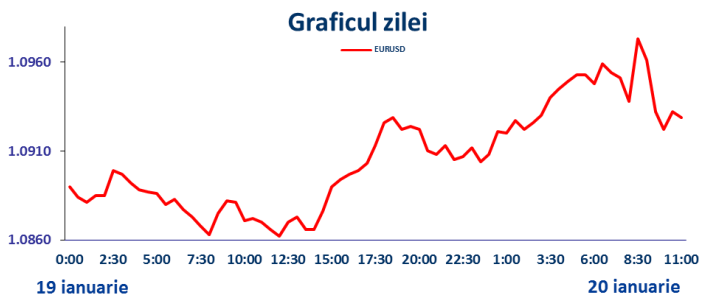
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.88	0.55	98.50	64.70
Jun-18	6.50	114.38	0.47	87.50	55.10
Nov-19	4.88	115.41	0.74	102.40	70.50
Sep-20	4.63	116.81	0.92	111.80	79.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,095.35	0.72%	1.53%	3.17%	-15.37%
Argint (USD/oz)	14.11	0.62%	-1.12%	1.73%	-21.74%

**METALE PRETIOASE**

Pretul aurului a urcat ajutat de caracterul acestuia de activ de refugiu. In momentul redactarii aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1,094.00 dolari pe uncie, argintul a avansat pana la 14.10 dolari pe uncie in timp ce platina si paladiul au coborat la 820.00 dolari pe uncie respectiv la 487.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.11/-0.93%	1.75%	(1.09)bn	(4.4)bn	29.1bn€	5.0%
<b>2015F</b>	-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	132

Sursa: Reuters, valori la: 1/20/16 12:49 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