



vineri, 20 noiembrie 2015

Presedintele Bancii Centrale Europene a declarat vineri ca banca este gata sa actioneze repede pentru a obtine o crestere a inflatiei in zona euro. BCE va decide la intalnirea din 3 decembrie asupra mixului de instrumente pe care il va folosi, ajustarea dimensiunilor si compozitiei pachetelor de achizitii financiare precum si a maturitatilor activelor componente precum si scaderea facilitatii de depozit fiind doar o parte dintre optiuni.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut din nou teren in fata dolarului american vineri dimineata dupa ce declaratiile sefului BCE au reamintit investitorilor ca cele doua banci centrale urmaresc politici divergente. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.0685 si pare a nu avea forta sa creasca.

Monedele Europei emergente s-au apreciat fata de euro. Leul a deschis la 4.4385/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4466/EUR a revenit spre 4.4400/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea usor mai puternic.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4419	0.02%	0.38%	-0.87%	0.04%	4.4425
USDRON	4.1497	0.31%	6.41%	12.14%	17.19%	4.1530
CHFRON	4.0905	0.13%	0.34%	9.80%	10.71%	4.0796
EURUSD	1.0692	-0.37%	-5.75%	-11.61%	-14.72%	1.0687
EURCHF	1.0845	-0.21%	-0.06%	-9.82%	-9.74%	1.0893

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq4	fq1
EUR/RON	4.4350	4.4500	↓	Sell upticks	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0630	1.0730	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2300	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	309.50	311.50	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1070	1090	↓	Sell upticks	1150	1130

DOBANZI DE REFERINTA

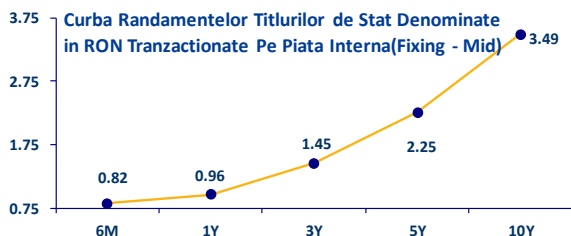
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.41	0.63	0.78	0.92
ROBOR	0.51	0.84	1.06	1.38	1.53
EURIBOR	-0.129	-0.149	-0.092	-0.019	0.074
LIBOR USD	0.130	0.213	0.378	0.612	0.941
EUR/RON Swap yields (%)	0.29- 0.56	0.54- 0.73	0.69- 0.90	0.77- 0.97	1.02- 1.14

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape nemodificata vineri dimineata cu maturitatile ON in jurul nivelului 0.45% si cu segmentul maturitatilor 1M-3M in zona 0.65% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut intreaga suma de doua sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de noua ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 3.56% si un randament maxim de 3.58%.



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%	2.22	1.72
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.82	2.32
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.74	3.24

EUROBOND-uri ROMANESTI

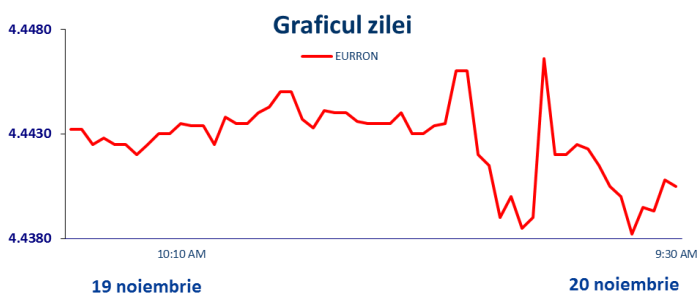
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.69	0.46	84.40	56.00
Jun-18	6.50	115.02	0.58	93.30	65.90
Nov-19	4.88	115.44	0.88	115.70	82.90
Sep-20	4.63	116.16	1.16	129.60	100.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,086.75	0.36%	-7.63%	-8.24%	-8.99%
Argint (USD/oz)	14.40	0.77%	-9.66%	-8.63%	-11.76%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au continuat să crească vineri pe seama unui dolar mai slab, dar așteptările privind politica Fed vor ține probabil preturile jos. Aurul a depășit 1,080.00 dolari pe uncie, argintul a urcat la 14.27 dolari pe uncie, platina a avansat la 860.00 dolari pe uncie în timp ce pretul paladiului a revenit la 542.00 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: 11/20/15 12:03 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

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