



joi, 21 ianuarie 2016

Piata nu asteapta ca Banca Centrala Europeana sa anunte modificari ale politicii monetare in urma intalnirii de azi. Conferinta de presa a presedintelui bancii va fi insa urmarita cu atentie deoarece vor fi atacate probabil teme precum detalieria planurilor de cumparare a unor bonduri emise de municipalitati din zona euro, precum impactul incetinirii cresterii economice in China asupra monedei unice si a economiilor europene, ori precum nivelul pretului titeiului si efectele acestuia.

In SUA sunt programate putine anunturi economice azi, cel mai important fiind numarul noilor cereri pentru asistenta la somaj depuse in saptamana anterioara.

PIATA VALUTARA

Asteptarile ca BCE se va abtine de la orice modificare a politicii monetare la sedinta de azi au mentinut euro in jurul nivelului USD 1.0900/EUR. Cosideram ca e posibil ca o interventie vocala a presedintelui BCE sa duca la o slabire tranzitorie a monedei unice fata de dolar.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat fata de euro intre limite inguste. Leul a deschis la 4.5331/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.5320 – 4.5355/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	4.5352	0.10%	0.56%	0.36%	0.78%	4.5324
USDRON	4.1588	0.01%	0.67%	0.26%	7.32%	4.1464
CHFRON	4.1296	-0.25%	-0.75%	-0.62%	-8.35%	4.1392
EURUSD	1.0893	0.04%	-0.17%	0.30%	-6.16%	1.0907
EURCHF	1.0970	0.28%	1.31%	0.77%	9.91%	1.0932

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5300	4.5400	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0870	1.0950	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0970	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4700	4.5200	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	314.00	316.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1090	1110	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

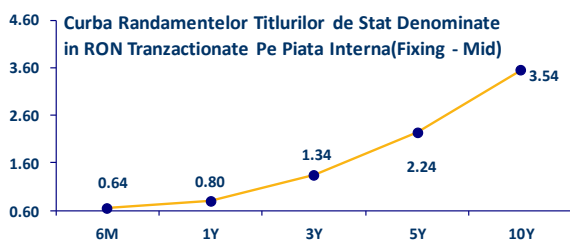
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.02	0.16	0.49	0.66	0.83
ROBOR	0.36	0.56	0.91	1.26	1.44
EURIBOR	-0.239	-0.225	-0.144	-0.061	0.045
LIBOR USD	0.366	0.425	0.621	0.853	1.140
EUR/RON Swap yields (%)	-0.09/ 0.15	0.25/ 0.52	0.56/ 0.70	0.70/ 0.91	0.86/ 1.06

PIATA MONETARA

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

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda joi doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de peste 11 ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin peste 4.05%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.96	0.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.16	1.66
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.81	2.31
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.78	3.28

EUROBOND-uri ROMANESTI

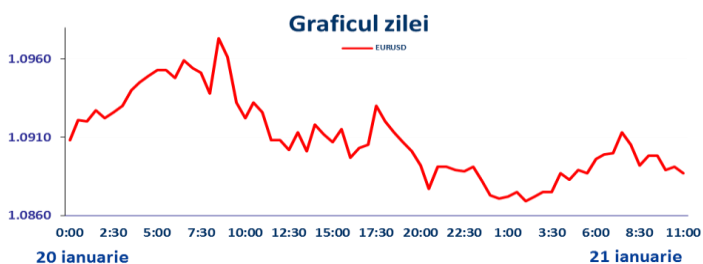
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.00	0.16	60.30	27.50
Jun-18	6.50	114.52	0.40	80.00	48.50
Nov-19	4.88	114.90	0.86	113.30	82.80
Sep-20	4.63	116.81	0.91	110.30	78.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,097.85	-0.32%	1.76%	3.41%	-15.15%
Argint (USD/oz)	14.06	-0.75%	-1.47%	1.37%	-22.53%

METALE PRETIOASE

Aversiunea fata de risc ce persista la nivel global a impins pretul aurului miercuri la un maxim al ultimelor doua saptamani la 1,109.20 dolari pe uncie. Joi dimineata aurul a fluctuat in jurul nivelului de 1,100.00 dolari pe uncie, argintul a scazut la 14.06 dolari pe uncie, platina a coborat sub 815.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a crescut peste 490.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	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: 1/21/16 12:40 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
 Institutional Desk
 Private Banking
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
 institutional.sales@piraeusbank.ro
 privatebanking@piraeusbank.ro
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
 +40 21 3050352
 +40 21 3036857
 +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