



vineri, 22 ianuarie 2016

Conform asteptarilor, BCE a lasat neschimbata politica monetara la sedinta de ieri in timp ce presedintele acesteia a avut un discurs favorabil continuarii ciclului de relaxare in timpul conferintei de presa ce a urmat. Semnaland ca urmatoarea modificare ar putea avea loc in martie Draghi a mai subliniat si ca decidentii sunt unanim hotarati sa actioneze. Ca urmare investitorii si-au indreptat din nou atentia spre activele riscante dar consideram ca optimismul se va pondera in curand.

Vineri, presedintele BCE a fost prezent in Davos unde a reasigurat participantii la forum ca banca are atat instrumentele cat si hotararea de a impinge rata inflatiei in sus. A declarat ca desi a observat sensibilitatea crescuta fata de risc a pietei crede ca e prea devreme pentru a spune ca perspectivele s-au deteriorat, BCE considerand ca revenirea economica continua chiar daca la un pas modest.

PIATA VALUTARA

Cum asteptarile privind o continuare a relaxarii politicii monetare a BCE au crescut in urma conferintei de presa de ieri, euro a scazut fata de dolar pana la un minim al ultimelor doua saptamani la USD 1.0777/EUR. Vineri dimineata perechea a revenit peste nivelul 1.0800 si ne asteptam la o continuare modesta a cresterii spre 1.0900.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro pe seama imbunatatirii globale a sentimentului pietei dupa BCE. Leul a deschis la 4.5270/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.5240 – 4.5285/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	4.5300	0.11%	0.30%	0.24%	0.99%	4.5274
USDRON	4.1732	0.30%	1.22%	0.61%	5.66%	4.1770
CHFRON	4.1270	-0.10%	-1.15%	-0.68%	-9.02%	4.1337
EURUSD	1.0843	-0.27%	-1.01%	-0.16%	-4.59%	1.0893
EURCHF	1.0959	0.06%	1.32%	0.67%	10.69%	1.0949

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5350	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0770	1.0870	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0970	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4500	4.5000	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	313.00	316.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1090	1110	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

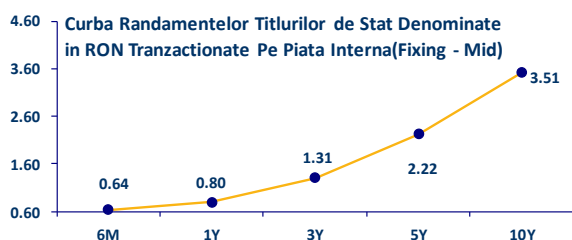
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.02	0.16	0.49	0.65	0.83
ROBOR	0.37	0.56	0.92	1.26	1.43
EURIBOR	-0.238	-0.230	-0.146	-0.065	0.042
LIBOR USD	0.366	0.427	0.619	0.858	1.144
EUR/RON Swap yields (%)	-0.16/-0.02	0.25/ 0.52	0.56/ 0.70	0.69/ 0.90	0.86/ 1.06

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a scazut spre nivelul -0.10% in ultima zi de tranzactie a perioadei curente de alcatuire a rezervelor in timp ce segmentul 1M-3M a ramas in zona 0.35% - 0.60%. Ne asteptam ca in prima zi a noii rezerve randamentul ON sa revina in teritoriul pozitiv fara a depasi facilitatea de depozit a BNR.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi doua sute douazeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de peste 11 ani, cu putin peste suma planuita. Guvernul a platit un randment mediu de 4.02% si un randment maxim de 4.05%, ambele situate usor sub asteptarile noastre.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.93	0.43
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.13	1.63
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.79	2.29
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.77	3.27

EUROBOND-uri ROMANESTI

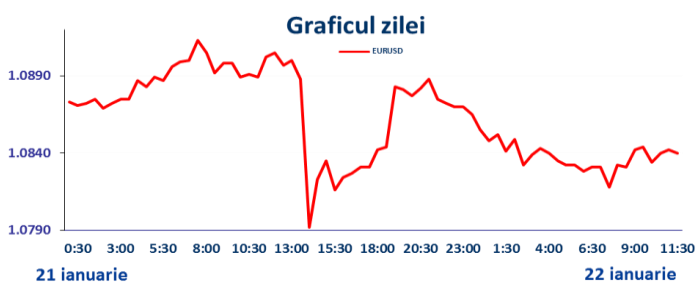
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.89	0.39	85.30	52.00
Jun-18	6.50	114.52	0.39	82.30	51.40
Nov-19	4.88	115.76	0.64	95.80	64.50
Sep-20	4.63	116.86	0.90	112.40	80.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,099.43	-0.23%	2.49%	3.56%	-15.57%
Argint (USD/oz)	14.18	0.42%	-0.56%	2.24%	-22.89%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut usor dupa discursul presedintelui BCE tranzactionandu-se in momentul redactarii in jurul nivelului de 1,097.00 dolari pe uncie. Argintul a urcat la 14.13 dolari pe uncie, platina la 821.50 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a crescut peste 500.00 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: 1/22/16 1:15 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