



miercuri, 24 februarie 2016

Governatorul BNR a declarat miercuri, intr-un interviu, ca impactul mai mic decat fusese estimat al masurilor fiscale asupra ratei inflatiei si cheltuielile bugetare mari asteptate in acest an electoral ar putea determina banca centrala sa inceapa ciclul de inasprire a politicii monetare mai repede decat era anticipat. Intentionand sa pastreze rata cheie neschimbata, guvernatorul a spus ca este foarte probabil ca banca sa reduca in acest an coridorul dintre facilitatile de creditare si de depozit, in anumite circumstante. BNR nu intentioneaza ca prin masurile adoptate sa determine o apreciere a leului care a stat „de un an si jumatate, doi ... intr-o zona sustenabila corespunzand valorii juste”. Banca ar dori sa reduca in continuare ratele rezervelor minime obligatorii, dar cheltuielile bugetare semnificative si excesul de lichiditate al pitei vor face acest lucru dificil.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren miercuri dimineata in fata dolarului american tranzactionandu-se sub nivelul USD 1.1000/EUR, investitorii temandu-se de impactul unui eventual Brexit si asteptandu-se in acelasi timp la actiuni hotarate de relaxare a politicii monetare de la BCE in martie.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata euro. Leul a deschis neschimbat la 4.4715/EUR si s-a depreciat pana la 4.4775/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4789	0.20%	-1.10%	-0.89%	0.86%	4.4715
USDRON	4.0731	0.37%	-2.41%	-1.80%	4.01%	4.0606
CHFRON	4.0991	0.12%	-0.49%	-1.35%	-0.49%	4.0864
EURUSD	1.0984	-0.30%	1.26%	1.14%	-3.13%	1.1002
EURCHF	1.0900	-0.18%	-0.78%	0.13%	1.15%	1.0921

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0975	1.1150	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0975	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.3900	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	307.50	310.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1200	1230	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

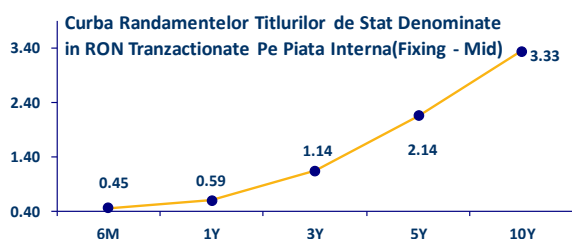
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.15	0.33	0.45	0.57
ROBOR	0.40	0.55	0.76	1.03	1.18
EURIBOR	-0.242	-0.261	-0.200	-0.125	-0.016
LIBOR USD	0.371	0.436	0.629	0.881	1.157
EUR/RON Swap yields (%)	0.10/0.26	0.21/0.41	0.39/0.57	0.52/0.71	0.67/0.87

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a urcat usor in prima zi a noii perioade de rezerva cu segmentul maturitatilor scurte aproape de 0.20% si segmentul 1M-3M in zona 0.30% - 0.50%. Bazandu-ne pe lichiditatea pietei consideram ca randamentele implicite vor reveni repede la valorile anterioare.

PIATA TITLURILOR

Miercuri, Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda pe piata locala cinci sute milioane euro in obligatiuni cu maturitate de cinci ani proiectata sa acopere o parte din suma de 1.57 miliarde euro platita pentru bondurile ce ajung la maturitate vineri. Ne asteptam ca randamentele platite sa fie cu putin mai mari de 1.00%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.71	0.21
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.03	1.53
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.71	2.21
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.59	3.09

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.93	0.43	95.10	60.20
Nov-19	4.88	115.10	0.72	118.60	81.70
Sep-20	4.63	116.66	0.88	123.20	91.00
Apr-24	3.63	110.12	2.25	237.40	191.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,235.88	0.65%	11.50%	16.41%	2.97%
Argint (USD/oz)	15.34	0.07%	7.71%	10.60%	-5.95%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut miercuri dimineata in intervale inguste. Aurul se tranzactioneaza usor peste nivelul 1,230.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul a 15.30 dolari pe uncie, platina este cotata la 943.45 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a ramas sub 500.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.78/-2.13%	1.75%	(1.76)bn	(7.8)bn	31.7bn€	5.0%
2016F	1.20%	1.75%	(1.5)bn	(5.3)bn	31.5bn€	5.1%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	129

Sursa: Reuters, valori la: 2/24/16 12:44 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