



marți, 24 noiembrie 2015

Luni, o reprezentanta a Germaniei in Consiliul Governorilor Bancii Centrale Europene a declarat ca nu gaseste un motiv pentru care ar trebui extins programul de achizitionare a activelor financiare. Conform acesteia, relaxarea politicii monetare nu face altceva decat sa ofere un ragaz, doar reformele structurale fiind in stare sa insanatoseasca economia.

Investitorii asteapta a doua citire a produsului intern brut din trimestrul trei in SUA asteptand o revizuire a cresterii anualizate fata de trimestrul anterior la 2.1% de la 1.5% conform anuntului preliminar.

### PIATA VALUTARA

Euro si-a revenit la USD 1.0650/EUR dupa ce a atins ieri un nou minim al ultimelor sapte luni fata de dolar la USD 1.0591/EUR dar cresterea este limitata de asteptarile privind politicile divergente ale BCE si Fed.

Monedele Europei emergente s-au depreciat fata de euro. Leul a deschis la 4.4480/EUR si a pierdut teren pana la 4.4511/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg  | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4531      | 0.30%  | 0.45%  | -0.62%  | 0.50%   | 4.4509 |
| USDRON | 4.1739      | -0.14% | 4.10%  | 12.79%  | 17.22%  | 4.1773 |
| CHFRON | 4.1049      | 0.03%  | 0.69%  | 10.18%  | 11.38%  | 4.1062 |
| EURUSD | 1.0657      | 0.22%  | -3.61% | -11.90% | -14.35% | 1.0631 |
| EURCHF | 1.0837      | 0.06%  | -0.33% | -9.89%  | -9.85%  | 1.0848 |

### ANALIZA TEHNICA

|            | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie    | fQ4    | fQ1    |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4400       | 4.4550     | ↑          | Buy dips     | 4.4300 | 4.4100 |
| EUR/USD    | 1.0600       | 1.0700     | ↓          | Sell upticks | 1.0900 | 1.0800 |
| EUR/CHF    | 1.0800       | 1.0850     | ↓          | Sell upticks | 1.0800 | 1.0800 |
| EUR/PLN    | 4.2400       | 4.2600     | ↑          | Buy dips     | 4.2000 | 4.1600 |
| EUR/HUF    | 310.00       | 313.00     | ↑          | Buy dips     | 313.00 | 314.00 |
| Gold (XAU) | 1060         | 1090       | ↓          | Sell upticks | 1150   | 1130   |

### DOBANZI DE REFERINTA

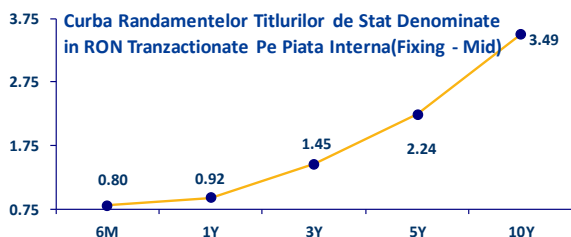
|                         | O/N        | 1M         | 3M         | 6M         | 12M        |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID                   | 0.29       | 0.39       | 0.65       | 0.76       | 0.91       |
| ROBOR                   | 0.71       | 0.84       | 1.10       | 1.36       | 1.51       |
| EURIBOR                 | -0.133     | -0.155     | -0.099     | -0.030     | 0.062      |
| LIBOR USD               | 0.131      | 0.221      | 0.393      | 0.633      | 0.961      |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.47- 0.72 | 0.45- 0.64 | 0.60- 0.77 | 0.73- 0.93 | 1.00- 1.12 |

### PIATA MONETARA

In prima zi a perioadei de rezerva, randamentele implicite ON au crescut la 0.60% (sub asteptarile noastre de 0.70%) in timp ce restul curbei a ramas aproape neschimbata.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a reusit sa imprumute cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani platind, in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 1.82% si un randament maxim de 1.85%. Faptul ca oferta a fost suprasubscrisa de 2.4 ori arata interesul solid al investitorilor.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid  | Ask  |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 1.04 | 0.54 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19   | 4.75% | 2.20 | 1.70 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 2.80 | 2.30 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25   | 4.75% | 3.75 | 3.25 |

### EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-16   | 5.25 | 102.80 | 0.21  | 61.10      | 31.30   |
| Jun-18   | 6.50 | 114.97 | 0.59  | 95.70      | 69.20   |
| Nov-19   | 4.88 | 115.18 | 0.94  | 122.60     | 92.00   |
| Sep-20   | 4.63 | 116.12 | 1.16  | 131.50     | 102.30  |



|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg  | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|---------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,075.55 | 0.54%  | -7.57%  | -9.19%  | -10.20% |
| Argint (USD/oz) | 14.17    | 0.00%  | -10.82% | -10.09% | -14.28% |

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au urcat usor marti dimineata, investitorii crescand ponderea activelor de refugiu in portofolii dupa ce Turcia a doborat un avion rusesc. Cresterile au fost insa limitate de asteptarile legate de politica monetara a Fed. Aurul s-a tranzactionat in jurul nivelului 1,075.00 dolari pe uncie, argintul a crescut peste 14.15 dolari pe uncie, in timp ce platina si paladiul au scazut la 836.00 dolari pe uncie respectiv la 535.00 dolari pe uncie.



**INDICATORI MACROECONOMICI**

|                | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade (FOB/FOB) | Rezerva valutara | Rata somajului |
|----------------|-------------|----------|-------------|-----------------|------------------|----------------|
| <b>CURRENT</b> | 0.26/-1.64% | 1.75%    | (0.59)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%           |

**RIScul SUVERAN AL ROMANIEI**

| S&P's       | Moody's     | Fitch's     | 5 Y CDS |
|-------------|-------------|-------------|---------|
| BBB-/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 131     |

Sursa: Reuters, valori la: 11/24/15 1:10 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