



marți, 26 ianuarie 2016

Luni, presedintele BCE a reafirmat hotararea bancii de a actiona pentru cresterea inflatiei, luand in acelasi timp apararea programului de achizitionare a activelor financiare, care in opinia sa s-a dovedit eficient. Discursul de ieri si preturile scazute ale titeiului au dus in aceasta dimineata la scaderea randamentelor obligatiunilor germane, investitorii pregatindu-se pentru o taiere a ratelor de dobanda la euro in martie.

Rezerva Federala va incepe marti o sedinta de politica monetara de doua zile. Cum prima crestere a ratelor in aproape zece ani este inca prea recenta nu exista asteptari pentru noi masuri in aceasta saptamana dar conferinta de presa ce va urma intalnirii va fi urmarita cu atentie in cautarea unor semnale privind ritmul in care va continua relaxarea monetara.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro s-a mentinut fata de dolar in jurul nivelului USD 1.0840/EUR inaintea startului sedintei de doua zile a Fed. Ne asteptam ca perechea sa se mentina in aceeasi zona.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro pe seama deteriorarii globale a sentimentului pietei. Leul a deschis la 4.5325/EUR si s-a tranzactionat in intervalul ingust 4.5310 – 4.5325/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5349	0.13%	0.23%	0.35%	1.39%	4.5325
USDRON	4.1827	0.29%	1.42%	0.84%	5.11%	4.1859
CHFRON	4.1187	-0.01%	-1.32%	-0.88%	-6.51%	4.1218
EURUSD	1.0830	-0.16%	-1.23%	-0.28%	-3.62%	1.0815
EURCHF	1.1001	0.14%	1.49%	1.06%	8.44%	1.0981

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5250	4.5400	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0830	1.0900	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0950	1.1050	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4700	4.5200	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	311.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1100	1130	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

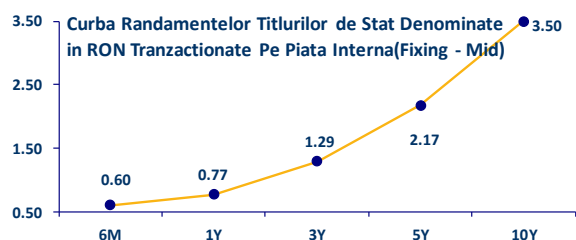
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.20	0.44	0.54	0.73
ROBOR	0.41	0.62	0.88	1.18	1.34
EURIBOR	-0.241	-0.231	-0.155	-0.077	0.028
LIBOR USD	0.366	0.431	0.621	0.866	1.153
EUR/RON Swap yields (%)	0.03/0.27	0.07/0.32	0.42/0.55	0.59/0.79	0.78/0.98

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a este la nivelul 0.15% marti dimineata in timp ce segmentul 1M-3M se gaseste in zona 0.15% - 0.50%. Ne asteptam ca lichiditatea pieei sa creasca in zilele urmatoare odata cu scadentele de pe piata titlurilor.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat un miliard cinci sute milioane lei in titluri de stat dintre care un miliard de lei in certificate de depozit cu maturitate de sase luni, platind randamente de 0.48% / 0.50% si cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani la un randament mediu de 2.53% si un randament maxim de 2.55%. Costurile de emisiune au fost mai mici decat asteptarile noastre la ambele licitatii.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.92	0.42
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.11	1.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.78	2.28
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.77	3.27

EUROBOND-uri ROMANESTI

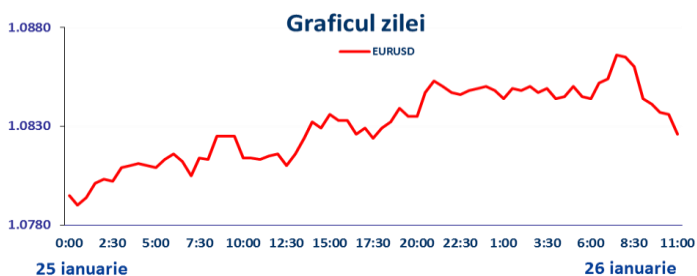
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.80	0.55	97.60	69.00
Jun-18	6.50	114.46	0.40	85.30	54.40
Nov-19	4.88	115.41	0.72	105.40	75.10
Sep-20	4.63	116.66	0.94	118.00	85.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,114.15	0.52%	4.18%	4.94%	-13.07%
Argint (USD/oz)	14.40	1.08%	3.12%	3.79%	-19.89%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat sa urce marti dimineata, investitorii incercand sa creasca ponderea activelor de refugiu in portofoliu. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul nivelului de 1,115.00 dolari pe uncie, argintul a urcat la 14.40 dolari pe uncie, platina la 865.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a fluctueaza in jurul a 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	130

Sursa: Reuters, valori la: 1/26/16 1:02 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