



joi, 26 noiembrie 2015

Oficialii ai Bancii Centrale Europene au lasat sa se inteleaga ca au de ales intre mai multe masuri posibile saptamana viitoare la sedinta de politica monetara. Printre acestea se regasesc achizitionarea de obligatiuni municipale, introducerea unui sistem de acordare a unor rate de dobanda diferite bancilor in functie de sumele depuse la BCE sau chiar cumpararea de imprumuturi cu risc crescut de default. Cu toate ca setul masurilor nu este inca definitivat se asteapta cresterea programului de achizitii a activelor financiare si scaderea in continuare a dobanzilor pentru depozite.

**PIATA VALUTARA**

Discutiile despre masurile aflate la indemana BCE au dus la o slabire a monedei unice fata de dolar. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza in apropiere de 1.6000 si nu credem ca se va indeparta prea mult de acest nivel mai ales ca sedinta de tranzactionare in SUA va fi una scurta.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro. Leul a deschis la 4.4436/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4350 – 4.4436/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	4.4413	-0.01%	0.18%	-0.88%	0.59%	4.4442
USDRON	4.1797	-0.03%	4.24%	12.95%	18.43%	4.1911
CHFRON	4.0799	-0.28%	0.07%	9.51%	11.11%	4.1064
EURUSD	1.0614	-0.11%	-4.00%	-12.26%	-15.12%	1.0586
EURCHF	1.0870	0.16%	-0.03%	-9.61%	-9.54%	1.0820

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4300	4.4450	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0550	1.0650	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0850	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2600	4.2800	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	311.00	314.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1060	1090	↓	Sell upticks	1150	1130

**DOBANZI DE REFERINTA**

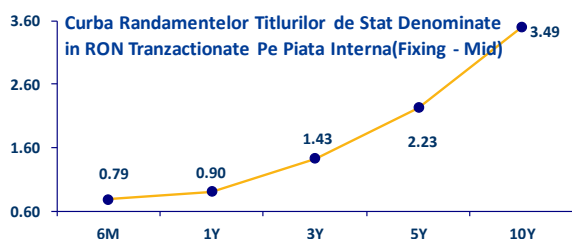
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.25	0.36	0.62	0.78	0.91
ROBOR	0.64	0.80	1.06	1.37	1.51
EURIBOR	-0.139	-0.156	-0.104	-0.031	0.060
LIBOR USD	0.131	0.232	0.407	0.649	0.973
EUR/RON Swap yields (%)	0.40- 0.66	0.40- 0.60	0.61- 0.76	0.70- 0.90	0.93- 1.13

**PIATA MONETARA**

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite sunt joi dimineata cu putin sub 0.55% in timp ce randamentele din zona 1M-3M se gasesc intre 0.55% si 0.75%..

**PIATA TITLURILOR**

Joi dimineata, curba randamentelor titlurilor suverane denumite in lei a ramas practic neschimbata pe fondul unei sesiuni de tranzactionare calme. Ne asteptam ca in continuare piata sa ramana linistita.

**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%	2.19	1.69
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.79	2.29
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

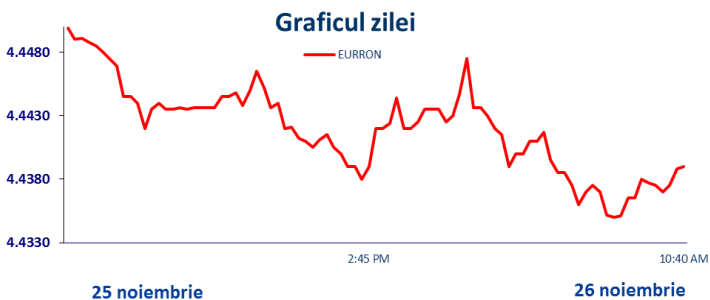
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.59	0.49	90.10	61.80
Jun-18	6.50	114.96	0.57	95.00	67.40
Nov-19	4.88	114.24	1.16	146.30	111.80
Sep-20	4.63	116.16	1.15	132.50	99.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,072.68	0.08%	-7.81%	-9.43%	-10.48%
Argint (USD/oz)	14.27	0.42%	-10.20%	-9.45%	-13.72%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste joi dimineata. Aurul s-a tranzactionat in jurul nivelului 1,070.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza aproape de 14.18 dolari pe uncie, platina este cotata la 845.00 dolari pe uncie in timp ce paladiul s-a mentinut la 550.00 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	130

Sursa: Reuters, valori la: 11/26/15 12:51 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, 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