



miercuri, 27 ianuarie 2016

Miercuri, guvernul german a anunțat reducerea așteptărilor privind creșterea economică din 2016 la 1.7% YoY de la nivelul anterior de 1.8%. Decizia este motivată de încetinirea estimată a ritmului exporturilor în urma dificultăților întâmpinate de țările emergente. Ca și în 2015, consumul populației este așteptat să fie motorul creșterii economice din acest an.

Azi se sfârșește ședința Rezervei Federale care va fi urmată, ca de obicei, de o conferință de presă. Nu sunt așteptate modificări ale politicii monetare, dar participanții la piață vor căuta cu atenție orice semnale privind ritmul în care va continua relaxarea monetară.

PIAȚA VALUTARĂ

Miercuri dimineața, euro a fluctuat față de dolar în jurul nivelului USD 1.0860/EUR înaintea anunțului de politică monetară a Fed. Ne așteptăm ca perechea să se mențină în aceeași zonă până la conferința de presă ce va urma acestuia.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro. Leul a deschis la 4.5325/EUR și s-a tranzacționat în intervalul 4.5270 – 4.5344/EUR.

EVOLUȚIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5354	0.12%	0.24%	0.36%	1.69%	4.5325
USDRON	4.1644	-0.01%	0.98%	0.40%	6.28%	4.1859
CHFRON	4.1038	0.18%	-1.67%	-1.24%	-5.48%	4.1218
EURUSD	1.0879	0.09%	-0.78%	0.17%	-4.41%	1.0837
EURCHF	1.1047	-0.04%	1.91%	1.48%	7.54%	1.1008

ANALIZA TEHNICĂ

	Nivel suport	Rezistență	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5200	4.5350	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0830	1.0900	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1000	1.1075	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4400	4.4900	↓	Sell upticks	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 REFERINȚĂ

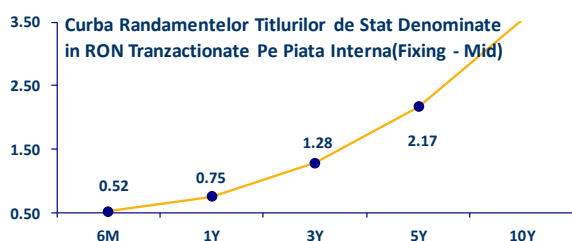
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.16	0.44	0.58	0.75
ROBOR	0.44	0.56	0.89	1.20	1.39
EURIBOR	-0.238	-0.231	-0.158	-0.082	0.025
LIBOR USD	0.366	0.431	0.621	0.864	1.151
EUR/RON Swap yields (%)	0.03/0.27	0.13/0.37	0.43/0.56	0.57/0.77	0.76/0.96

PIAȚA MONETARĂ

Segmentul maturităților scurte al curbei randamentelor implicite a fost la nivelul 0.15% marți dimineața în timp ce segmentul 1M-3M se găsește în zona 0.15% - 0.50%. Ne așteptăm ca lichiditatea pieței să crească în zilele următoare odată cu scadențele de pe piața titlurilor.

PIAȚA TITLURILOR

Piața secundară a titlurilor suverane a fost calmă în această dimineață cu activitate ceva mai importantă pe segmentul maturităților de 2Y – 3Y. Investitorii așteaptă ca Ministerul Finanțelor să dea publicității programul licitațiilor din februarie.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.90	0.40
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.10	1.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.76	2.26
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.76	3.26

EUROBOND-uri ROMANEȘTI

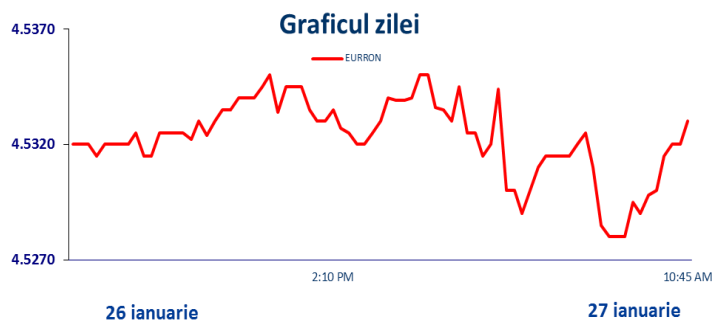
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.70	0.76	117.70	89.90
Jun-18	6.50	114.48	0.39	83.20	51.70
Nov-19	4.88	115.42	0.72	105.40	0.00
Sep-20	4.63	116.91	0.89	113.60	80.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,117.55	-0.31%	4.50%	5.26%	-13.54%
Argint (USD/oz)	14.39	-0.77%	3.09%	3.76%	-20.57%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat intre limite inguste miercuri dimineata, inainte de anuntul de politica monetara al Fed. Aurul este cotate in momentul redactarii peste nivelul de 1,115.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza la 14.40 dolari pe uncie, platina a urcat peste 870.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului s-a mentinut in jurul a 490.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	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: 1/27/16 12:46 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