



marți, 29 decembrie 2015

Executia bugetara pe primele unsprezece luni ale anului s-a soldat cu un surplus de 0.8% din PIB, in scadere de la surplusul de 1.3% raportat dupa zece luni. In noiembrie, veniturile de 209.65 miliarde lei se situau cu 5.33 miliarde mai mari decat cheltuielile. In timp ce eforturile investitionale au ramas neglijabile, guvernul a inceput sa plateasca, in conformitate cu angajamentele salarii mai mari. Ne asteptam ca si in decembrie deficitul lunar sa fie solid.

PIATA VALUTARA

Nimic nou despre EURUSD marti dimineata. Perechea continua sa se mentina intre limite inguste si ne asteptam sa nu depaseasca nivelul 1.1000.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul este inca volatil, deschizand in crestere la 4.5250/EUR dar atingand apoi in cursul diminetii un minim de aproape doi ani fata de moneda unica la 4.5440/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5405	0.35%	1.97%	1.33%	1.58%	4.5257
USDRON	4.1337	0.23%	-1.91%	11.70%	12.42%	4.1190
CHFRON	4.1808	0.17%	2.19%	12.22%	12.64%	4.1725
EURUSD	1.0972	0.06%	3.87%	-9.30%	-9.70%	1.0962
EURCHF	1.0845	0.05%	-0.21%	-9.82%	-9.84%	1.0838

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5250	4.5450	↑	Buy dips	4.4850	4.4500
EUR/USD	1.0950	1.1000	↑	Buy dips	1.0900	1.0500
EUR/CHF	1.0820	1.0870	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2300	4.2600	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	313.00	316.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1065	1085	↓	Sell upticks	1100	1070

DOBANZI DE REFERINTA

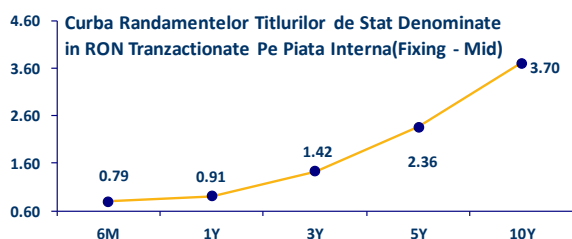
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.27	0.60	0.76	0.91
ROBOR	0.57	0.71	1.02	1.34	1.52
EURIBOR	-0.244	-0.199	-0.131	-0.040	0.060
LIBOR USD	0.367	0.422	0.603	0.827	1.148
EUR/RON Swap yields (%)	0.10/ 0.49	0.39/ 0.64	0.63/ 0.81	0.83/ 1.06	1.08/ 1.18

PIATA MONETARA

Marti dimineata, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite se situeaza in jurul nivelului 0.30%, iar segmentul randamentelor 1M-3M este in zona 0.55% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat a ramas aproape neschimbata marti dimineata, investitorii parand a fi deja gata sa sarbatoreasca trecerea in noul an.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.05	0.55
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.28	1.78
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.96	2.46
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.96	3.46

EUROBOND-uri ROMANESTI

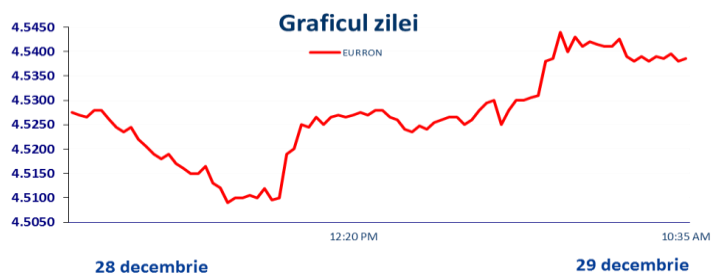
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.27	0.33	65.40	38.80
Jun-18	6.50	114.65	0.50	83.70	49.90
Nov-19	4.88	115.01	0.89	104.40	73.70
Sep-20	4.63	116.11	1.10	114.10	81.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,069.80	0.03%	0.47%	-9.67%	-9.61%
Argint (USD/oz)	13.97	0.10%	-0.82%	-11.33%	-11.72%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat intre limite inguste marti dimineata. Aurul este cu putin sub nivelul de 1,070.00 dolari pe uncie, argintul s-a mentinut la 14.00 dolari pe uncie, platina este cotata in apropierea 885.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului fluctueaza in jur de 555.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.26/-1.64%	1.75%	(0.59)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: 12/29/15 12:40 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