



vineri, 4 septembrie 2015

Economia Romaniei a crescut in trimestrul al doilea al anului cu 3.3% YoY (cu putin peste anuntul preliminar de 3.2%) si cu 0.1% QoQ. Conform datelor livrate de Institutul National de Statistica avansul a fost determinat de cresterea sectorului serviciilor, din care comerțul, transporturile si turismul au crescut cu 5.6% YoY iar informatiile si telecomunicatiile cu 5.0% YoY. Agricultura nu a putut mentine ritmul impus dupa activitatea solida din 2Q14 si a scazut cu 2.0% YoY in timp ce industria si constructiile au crescut cu 0.8% YoY respectiv 1.5% YoY. Serviciile au contribuit cu 2.5 puncte procentuale din cele 3.3 puncte ale PIB, depasind asteptarile noastre in timp ce evolutia din constructii ne-a dezamagit. Pe partea de utilizare, consumul final a crescut cu 4.8% YoY sustinut iar de avansul consumului populatiei cu 5.3% YoY iar formarea bruta de capital fix a crescut cu 7.9% YoY nascand asteptari pentru o schimbare de trend.

In linie cu asteptarile pietii Banca Centrala Europeana nu a modificat politica monetara la intalnirea de ieri, reducand estimarile privind inflatia si cresterea economica. Presedintele BCE a declarat ca programul de achizitionare a activelor financiare va continua dupa septembrie 2016 iar banca va ajusta atat structura achizitiilor cat si volumele cumparate lunar.

Investitorii asteapta datele privind piata muncii in SUA in august cu convingerea ca o citire solida ar intari argumentele pentru o crestere a ratelor la intalnirea Fed din aceasta luna.

### PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren in fata dolarului joi, in urma comentariilor BCE, atingand un minim de peste doua saptamani la USD 1.1086/EUR. Vineri a redus din pierdere tranzactionandu-se la USD 1.1140/EUR inaintea anunturilor privind piata muncii in SUA.

Monedele Europei emergente s-au depreciat fata de euro vineri dimineata in urma unor tranzactii de marcare a profitului. Leul a deschis la 4.4245/EUR si se tranzactioneaza la 4.4245/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4300	0.24%	0.51%	-1.13%	0.76%	4.4286
USDRON	3.9736	0.03%	-1.89%	7.38%	17.05%	3.9745
CHFRON	4.0747	-0.17%	-1.57%	9.37%	11.86%	4.0815
EURUSD	1.1136	0.13%	2.35%	-7.94%	-13.97%	1.1229
EURCHF	1.0861	0.34%	2.02%	-9.69%	-9.95%	1.0903

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4350	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1050	1.1250	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0800	1.0900	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2150	4.2400	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	312.50	314.50	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1120	1135	↓	Sell upticks	1180	1220

### DOBANZI DE REFERINTA

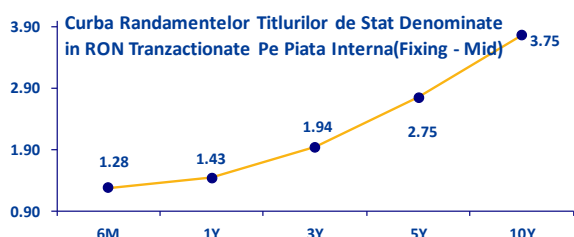
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.65	0.87	0.96	1.00	1.09
ROBOR	1.10	1.35	1.44	1.65	1.75
EURIBOR	-0.125	-0.103	-0.033	0.038	0.161
LIBOR USD	0.136	0.204	0.334	0.539	0.854
EUR/RON Swap yields (%)	0.63-0.84	0.69-1.12	1.09-1.26	1.31-1.51	1.54-1.70

### PIATA MONETARA

Extremitatea maturitatilor scurte ale curbei randamentelor implicite a continuat sa scada vineri dimineata ajungand la 0.75% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas practic neschimbat in zona 1.00% - 1.20%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi cele patru sute milioane lei planuite in titluri cu maturitate reziduala de doi ani platind un randament de 2.01% situat cu putin sub asteptarile noastre.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.60	1.10
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.71	2.21
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.24	2.74
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.01	3.51

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.65	0.51	76.50	47.40
Jun-18	6.50	115.86	0.71	87.10	58.50
Nov-19	4.88	115.03	1.16	123.40	88.40
Sep-20	4.63	114.99	1.51	144.40	111.70

### Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

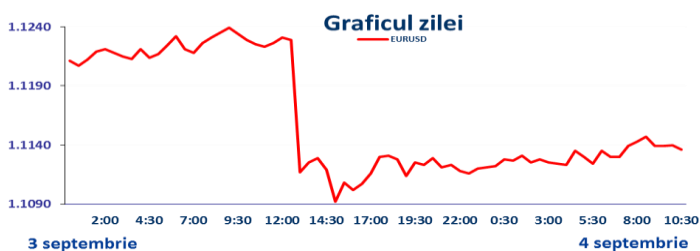
T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: +40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro  
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,125.23	-0.04%	3.43%	-4.99%	-10.79%
Argint (USD/oz)	14.73	-0.67%	0.61%	-6.54%	-22.88%

**METALE PRETIOASE**

Dolarul puternic a impins in jos preturile metalelor pretioase joi seara in timp ce vineri acestea au ramas intre limite inguste. Aurul fluctueaza in jurul a 1,125.00 dolari pe uncie in timp ce argintul a ramas la 14.70 dolari pe uncie; platina a scazut la 1,004.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 577.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.17%/-1.67%	1.75%	0.29bn	(2.8)bn	30.5bn€	5.5%
2015F	0.40%	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/stable	BBB-/stable	129

Sursa: Reuters, valori la: 9/4/15 1:13 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