



vineri, 4 decembrie 2015

Deciziile Bancii Centrale Europene si conferinta de presa ce a urmat sedintei de politica monetara au dezamagit pietele. Banca a taiat cu zece puncte de baza rata de depozit la minus 0.3% si a discutat mai multe masuri, majoritatea deja devaluate anterior. Fie ca oficialii au incercat sa pastreze „munitie” pentru viitor fie ca le-a lipsit determinarea, rezultatul este ca o oarecare teama fata de deflatie a dus la aprecierea monedei unice fata de celelalte valute majore.

Anuntul preliminar al PIB pentru 3Q15 in Romania a confirmat citirea initiala. Economia a crescut cu 3.6% fata de trimestrul corespunzator al anului trecut si cu 1.4% fata de trimestrul anterior. Cresterea a fost determinata de cresterea consumului final cu 6.1% YoY in timp ce formarea bruta de capital fix a crescut cu 4.2%. Pe partea de formare a PIB principala contributie a venit din partea sectorului servicii (cu comertul, transporturile si turismul in crestere cu 8.9% YoY si serviciile IT in expansiune cu 11.7% YoY) in timp ce constructiile au sporit cu 5.4% iar industria cu 1.8% YoY.

## PIATA VALUTARA

Esecul BCE in a raspunde asteptarilor pietei a dus euro ieri la un maxim al ultimei luni fata de dolar la USD 1.0980/EUR. Vineri dimineata, moneda unice a mai cedat din avans inainte de citirea datelor din piata muncii in US tranzactionandu-se la USD 1.0865/EUR.

Monedele Europei emergente au evoluat diferit fata de euro vineri dimineata. Leul a deschis la 4.4660/EUR si s-a depreciat pana la 4.4710/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4729	0.17%	0.93%	-0.18%	1.02%	4.4693
USDRON	4.1069	0.65%	1.65%	10.98%	14.92%	4.1167
CHFRON	4.1081	0.03%	0.74%	10.27%	11.62%	4.1120
EURUSD	1.0879	-0.54%	-0.79%	-10.07%	-12.10%	1.0671
EURCHF	1.0878	0.14%	0.17%	-9.55%	-9.52%	1.0840

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4300	4.4100
EUR/USD	1.0800	1.0950	↓	Sell upticks	1.0900	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.3000	4.3300	↑	Buy dips	4.2000	4.1600
EUR/HUF	311.00	314.00	↑	Buy dips	313.00	314.00
Gold (XAU)	1050	1070	↑	Buy dips	1150	1130

## DOBANZI DE REFERINTA

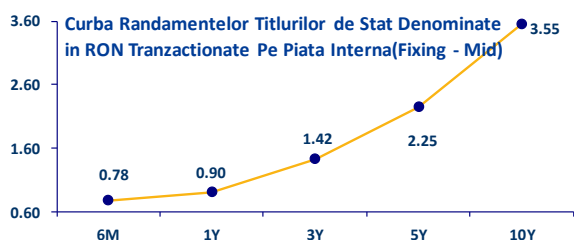
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.30	0.60	0.76	0.90
ROBOR	0.58	0.75	1.03	1.35	1.52
EURIBOR	-0.132	-0.171	-0.124	-0.051	0.039
LIBOR USD	0.131	0.269	0.452	0.685	1.011
EUR/RON Swap yields (%)	0.07- 0.34	0.22- 0.48	0.48- 0.65	0.66- 0.85	0.90- 1.11

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a scazut vineri pana in apropierea facilitatii de depozit a BNR la 0.25% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.35% - 0.60%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi conform planului sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de doi ani platind, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 1.43% si un randament maxim de 1.45%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.03	0.53
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.20	1.70
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.81	2.31
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.80	3.30

## EUROBOND-uri ROMANESTI

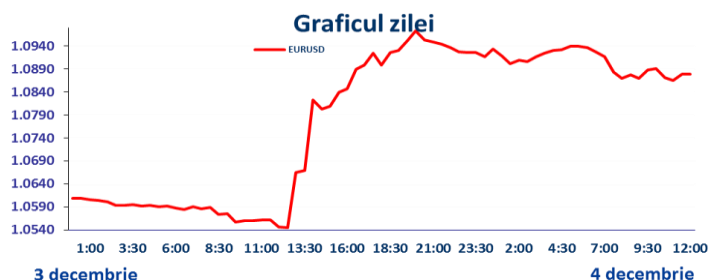
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.43	0.60	91.70	64.30
Jun-18	6.50	114.68	0.63	90.10	62.30
Nov-19	4.88	115.07	0.94	103.00	79.10
Sep-20	4.63	115.76	1.21	121.00	94.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,062.53	-0.04%	-4.96%	-10.29%	-11.91%
Argint (USD/oz)	14.16	0.35%	-7.45%	-10.15%	-14.23%

**METALE PREȚIOASE**

Pretul aurului a crescut joi după anunțul de politică monetară făcut de BCE dar avansul a fost limitat de așteptările ca Fed va crește ratele la jumătatea acestei luni. Metalul galben se tranzacționează în limite înguste vineri dimineața cu puțin sub 1,065.00 dolari pe uncie, argintul se menține deasupra 14.15 dolari pe uncie, platina fluctuează în jurul nivelului 860.00 dolari pe uncie în timp ce paladiul este cotelat deasupra nivelului 545.00 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%

**RISCU SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	132

Sursa: Reuters, valori la: 12/4/15 1:32 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

**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