



vineri, 8 aprilie 2016

Institutul National de Statistica a revizuit usor cresterea produsului intern brut in 2015 la 3.8% de la 3.7% anuntata anterior. In timp ce contributia consumului final la PIB a scazut usor la 74.9% din total, de la 75.1% conform citirii preliminare, formarea bruta de capital fix a avut o pondere de 24.7% fata de 24.5% anterior iar variatia stocurilor a reprezentat 0.9% din totalul PIB fata de 1.0% conform anuntului preliminar.

**PIATA VALUTARA**

In dimineata de vineri moneda unica europeana s-a retras sub nivelul USD 1.1400/EUR departe de maximul atins ieri la USD 1.1453/EUR. Euro se tranzactioneaza in jurul nivelului USD 1.1382/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro; in timp ce forintul a slabit afectat de anuntul unei rate a inflatiei sub cea asteptata, leul si zlotul s-au intarit usor. Leul a deschis la 4.4689/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4645/EUR s-a intors la 4.4665/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in crestere azi.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4681      | 0.07%  | 0.20%  | -1.13%  | 1.68%  | 4.4668 |
| USDRON | 3.9212      | -0.08% | -3.15% | -5.46%  | -4.86% | 3.9186 |
| CHFRON | 4.0998      | -0.15% | 0.78%  | -1.33%  | -2.77% | 4.1016 |
| EURUSD | 1.1387      | 0.11%  | 3.43%  | 4.85%   | 6.84%  | 1.1364 |
| EURCHF | 1.0886      | 0.12%  | -0.69% | 0.00%   | 4.50%  | 1.0884 |

**ANALIZA TEHNICA**

|            | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie    | fq2    | fq3    |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4600       | 4.4700     | ↓          | Sell upticks | 4.4650 | 4.4500 |
| EUR/USD    | 1.1325       | 1.1425     | ↓          | Sell upticks | 1.0700 | 1.0500 |
| EUR/CHF    | 1.0850       | 1.0950     | ↓          | Sell upticks | 1.0800 | 1.0900 |
| EUR/PLN    | 4.2700       | 4.3000     | ↑          | Buy dips     | 4.2500 | 4.2200 |
| EUR/HUF    | 311.00       | 313.00     | ↑          | Buy dips     | 315.00 | 314.00 |
| Gold (XAU) | 1220         | 1250       | ↑          | Buy dips     | 1100   | 1100   |

**DOBANZI DE REFERINTA**

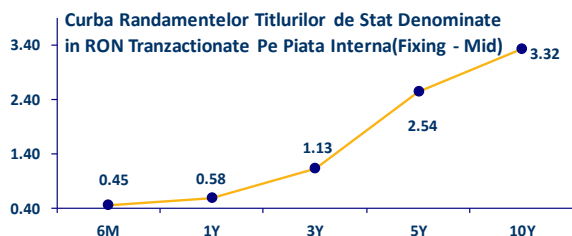
|                         | O/N        | 1M         | 3M         | 6M         | 12M        |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID                   | 0.12       | 0.20       | 0.36       | 0.45       | 0.60       |
| ROBOR                   | 0.42       | 0.58       | 0.77       | 1.03       | 1.19       |
| EURIBOR                 | -0.334     | -0.339     | -0.247     | -0.134     | -0.007     |
| LIBOR USD               | 0.378      | 0.436      | 0.629      | 0.895      | 1.206      |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.12/ 0.41 | 0.32/ 0.48 | 0.42/ 0.59 | 0.49/ 0.67 | 0.64/ 0.84 |

**PIATA MONETARA**

Curba randamentelor implicite e aproape neschimbata joi dimineata cu segmentul maturitatilor scurte in apropiere de 0.25% si maturitatile 1M-3M in zona 0.40% - 0.50%.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor a imprumutat ieri 346 milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de opt ani platind un randament mediu de 3.38% si un randament maxim de 3.39%. Cererea a fost solida, depasind de 2.1 ori suma vanduta.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid  | Ask  |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 0.70 | 0.20 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19   | 4.75% | 2.05 | 1.55 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 2.76 | 2.26 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25   | 4.75% | 3.57 | 3.07 |

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-18   | 6.50 | 113.58 | 0.25  | 75.80      | 41.60   |
| Nov-19   | 4.88 | 115.36 | 0.52  | 98.50      | 63.80   |
| Sep-20   | 4.63 | 116.71 | 0.78  | 124.00     | 82.90   |
| Apr-24   | 3.63 | 111.00 | 2.12  | 225.20     | 182.60  |

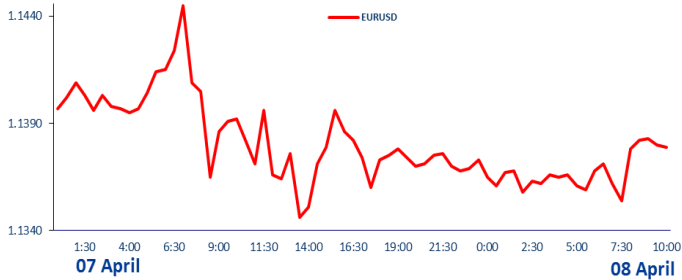


|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,236.33 | -0.38% | -1.99% | 16.45%  | 3.41%   |
| Argint (USD/oz) | 15.21    | -0.41% | -0.93% | 9.65%   | -6.12%  |

**METALE PRETIOASE**

Vineri dimineata metalele pretioase au pastrat cea mai mare parte a castigurilor de ieri, sustinute de incertitudinile privind politicile principalelor banci centrale. Aurul este cotate in jurul nivelului 1,235.00 dolari pe uncie, pretul argintului s-a mentinut la 15.21 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza peste 955.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 540.00 dolari pe uncie.

**Chart of day**



**INDICATORI MACROECONOMICI**

|                | IPC mom/yoy  | Rata BNR | Cont curent | Trade (FOB/FOB) | Rezerva valutara | Rata somajului |
|----------------|--------------|----------|-------------|-----------------|------------------|----------------|
| <b>CURRENT</b> | -0.78/-2.13% | 1.75%    | (1.76)bn    | (7.8)bn         | 31.7bn€          | 5.0%           |
| <b>2016F</b>   | 1.20%        | 1.75%    | (1.5)bn     | (5.3)bn         | 31.5bn€          | 5.1%           |

**RISCU SUVERAN AL ROMANIEI**

| S&P's       | Moody's       | Fitch's     | 5 Y CDS |
|-------------|---------------|-------------|---------|
| BBB-/stable | BAA3/positive | BBB-/stable | 120     |

Sursa: Reuters, valori la: 4/8/16 12:36 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