



joi, 14 ianuarie 2016

Conform datelor preliminare oferite de Biroul Federal de Statistica, PIB a crescut in Germania in 2015 cu 1.7%, cu putin peste nivelul de 1.6% al cresterii raportate cu un an inainte. Acesta a fost cel mai bun rezultat din ultimii patru ani si a fost determinat de cresterea consumului populatiei impulsionat de cresterile de salarii, nivelul scazut al inflatiei si rata scazuta a somajului. Oficialii se asteapta ca si in 2016 consumul sa fie principalul contributor la avansul economic.

In SUA va fi anuntat azi numarul noilor solicitari de ajutor pentru somaj depuse saptamana trecuta.

### PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit fata de celelalte monede majore dupa zvonuri ca oficialii ai BCE si-au declarat ezitarile in fata unor noi masuri de politica monetara in viitorul apropiat. Moneda unica se tranzactioneaza fata de dolar in apropierea maximului zilei atins la USD 1.0937/EUR.

Monedele Europei emergente s-au depreciat fata de euro dupa zvonurile privind BCE. Leul a deschis la 4.5360/EUR si a pierdut teren pana la minimul de 4.5420/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in scadere.

#### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5401	0.20%	0.76%	0.47%	1.03%	4.5283
USDRON	4.1523	-0.34%	1.31%	0.11%	8.88%	4.1884
CHFRON	4.1438	0.07%	-0.34%	-0.27%	10.71%	4.1588
EURUSD	1.0923	0.46%	-0.61%	0.58%	-7.35%	1.0816
EURCHF	1.0950	0.07%	1.14%	0.59%	-8.81%	1.0926

#### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5250	4.5400	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0970	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3300	4.3700	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	314.00	317.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1075	1100	↓	Sell upticks	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

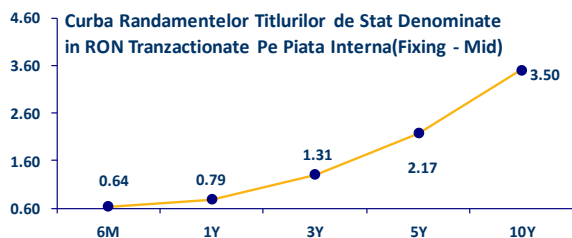
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.03	0.19	0.51	0.71	0.87
ROBOR	0.38	0.59	0.92	1.30	1.47
EURIBOR	-0.233	-0.220	-0.144	-0.054	0.049
LIBOR USD	0.366	0.426	0.622	0.860	1.163
EUR/RON Swap yields (%)	-0.25/0.15	0.13/0.41	0.39/0.53	0.58/0.78	0.78/0.98

### PIATA MONETARA

In dimineata de joi segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a ramas neschimbat in apropiere de -0.05% in vreme ce segmentul randamentelor 1M-3M s-a aplatizat usor in zona 0.25% - 0.35%.

### PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin mai mari de 1.70% la licitatia de azi pentru obligatiuni cu maturitate de trei ani.



#### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.96	0.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.13	1.63
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.79	2.29
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.78	3.28

#### EUROBOND-uri ROMANESTI

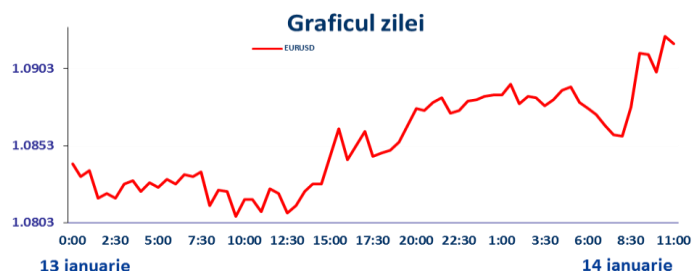
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	101.99	0.41	85.30	50.20
Jun-18	6.50	114.55	0.43	80.80	49.00
Nov-19	4.88	115.46	0.74	97.10	67.80
Sep-20	4.63	116.76	0.94	107.40	76.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,092.45	-0.13%	2.75%	2.90%	-11.21%
Argint (USD/oz)	14.12	-0.29%	2.99%	1.80%	-16.36%

**METALE PREȚIOASE**

Preturile metalelor prețioase au crescut în ultima parte a zilei de miercuri datorită caracterului de active de refugiu, pe măsură ce incertitudinea domina iar pietele, pierzând însă o parte din castiguri joi dimineață. În momentul redactării aurul se tranzacționează în jurul nivelului de 1,090.00 dolari pe uncie, argintul este cotate peste 14.10 dolari pe uncie; platina s-a menținut în apropierea 845.00 dolari pe uncie în timp ce prețul paladiului a coborât la 480.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.11/-0.93%	1.75%	(1.09)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/positive	BBB-/stable	130

Sursa: Reuters, valori la: 1/14/16 12:43 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 târzie 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