



marți, 23 februarie 2016

Ifo a anunțat azi ca indicele care apreciază calitatea climatului de afaceri a scăzut în februarie în Germania pentru a treia luna consecutiv atingând un minim al ultimelor patrusprezece luni la 105.7 puncte. Rezultatul a fost afectat de așteptările în scădere în rândul companiilor producătoare și este cu atât mai semnificativ cu cât vine la o zi după datele dezamăgitoare privind indicele PMI pentru sectorul manufacturier german.

BNR a publicat miercuri situația indicatorilor monetari la sfârșitul lui ianuarie. Masa monetară în sens larg a scăzut cu 0.8% față de sfârșitul anului anterior la 284.05 miliarde lei iar masa monetară în sens restrâns a scăzut cu 0.6% la 148.64 miliarde lei. Creditul neguvernamental s-a restrâns cu 0.7% la 216.11 miliarde lei în timp ce depozitele clienților rezidenți neguvernamentali sunt mai mici cu 1.2% pe seama scaderii depozitelor companiilor.

PIATA VALUTARA

Euro s-a menținut marți dimineața deasupra nivelului USD 1.1000/EUR dar rămâne sub presiune, investitorii temându-se de impactul unui eventual Brexit și așteptându-se în același timp la acțiuni hotărâte de relaxare a politicii monetare de la BCE în martie.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat în intervale înguste față de euro. Leul a deschis neschimbat la 4.4730/EUR și s-a pastrat în intervalul 4.4707 - 4.4750/EUR. Ne așteptăm ca RON să închidă în ușoară creștere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4735	0.12%	-1.22%	-1.01%	0.61%	4.4773
USDRON	4.0567	0.09%	-2.80%	-2.20%	3.40%	4.0460
CHFRON	4.0817	0.66%	-0.91%	-1.77%	-1.18%	4.0682
EURUSD	1.1015	-0.10%	1.55%	1.43%	-2.78%	1.1026
EURCHF	1.0946	-0.69%	-0.36%	0.55%	1.71%	1.1008

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4650	4.4800	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1000	1.1100	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0950	1.1025	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3500	4.3800	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	307.00	310.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1200	1230	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

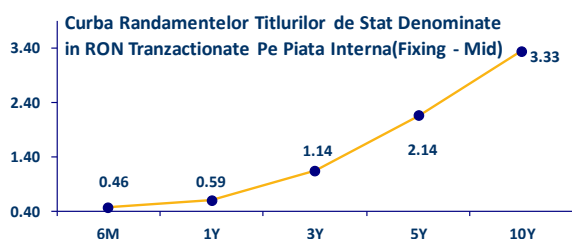
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.04	0.15	0.32	0.45	0.57
ROBOR	0.39	0.55	0.76	1.02	1.18
EURIBOR	-0.243	-0.258	-0.199	-0.126	-0.018
LIBOR USD	0.371	0.434	0.625	0.882	1.159
EUR/RON Swap yields (%)	-0.15/ 0.26	0.20/ 0.37	0.35/ 0.55	0.50/ 0.69	0.65/ 0.85

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a rămas aproape neschimbată marți dimineața cu segmentul maturitatilor scurte la 0.05% și segmentul 1M-3M în zona 0.25% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finanțelor a împrumutat opt sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 2.56% și un randament maxim de 2.62%.



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%	2.02	1.52
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.70	2.20
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.59	3.09

EUROBOND-uri ROMANESTI

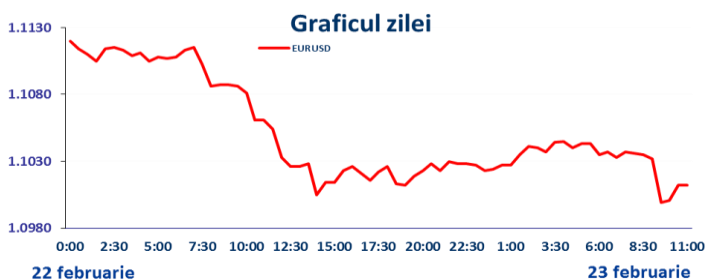
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.99	0.41	92.40	57.20
Nov-19	4.88	115.46	0.63	108.30	72.80
Sep-20	4.63	116.80	0.85	118.40	86.40
Apr-24	3.63	110.08	2.26	234.30	189.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,220.93	0.98%	10.15%	15.00%	1.54%
Argint (USD/oz)	15.25	0.26%	7.07%	9.94%	-6.85%

METALE PRETIOASE

Dupa ce au pierdut ceva teren in cursul noptii, preturile metalelor pretioase au revenit in dimineata de marti, sustinute de intrari semnificative in fondurile care investesc in aur. Metalul galben se tranzactioneaza sub nivelul 1,200.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul a 15.20 dolari pe uncie, platina este cotata la 926.70 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a ramas sub 500.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.78/-2.13%	1.75%	(1.76)bn	(7.8)bn	31.7bn€	5.0%
2016F	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	129

Sursa: Reuters, valori la: 2/23/16 12:44 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