



joi, 24 decembrie 2015

Apropiindu-ne tot mai mult de sarbatori anunturile economice si evenimentele sunt tot mai rare. Guvernul Japoniei a propus un buget pentru exercitiul financiar ce debuteaza pe 1 aprilie 2016 construit in jurul ipotezelor unei cresteri economice mai alerte si a unor venituri din taxe si impozite mai consistente. Draftul incearca sa echilibreze necesitatea unor cheltuieli semnificative menite sa stimuleze economia cu nevoia de a diminua datoria publica.

Investitorii asteapta azi anuntul privind noile solicitari de asistenta pentru somaj depuse saptamana trecuta in SUA.

### PIATA VALUTARA

Joi dimineata euro a castigat teren fata de dolar atingand USD 1.0960/EUR si se pare ca perechea nu va parasi intervalul 1.0900 – 1.1000.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat intre limite inguste fata de euro inaintea Craciunului. Leul a deschis la 4.5230/EUR si s-a depreciat usor la 4.5270/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5285	0.23%	1.99%	1.06%	1.58%	4.5203
USDRON	4.1262	-0.43%	-1.14%	11.50%	12.75%	4.1366
CHFRON	4.1836	0.03%	1.95%	12.30%	12.55%	4.1797
EURUSD	1.0963	0.50%	3.09%	-9.37%	-10.09%	1.0916
EURCHF	1.0809	0.03%	-0.19%	-10.12%	-10.10%	1.0812

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5050	4.5250	↓	Sell upticks	4.4850	4.4500
EUR/USD	1.0870	1.0970	↑	Buy dips	1.0900	1.0500
EUR/CHF	1.0800	1.0870	↑	Buy dips	1.0800	1.0800
EUR/PLN	4.2300	4.2600	↓	Sell upticks	4.2000	4.1600
EUR/HUF	313.00	316.00	↓	Sell upticks	313.00	314.00
Gold (XAU)	1065	1085	↓	Sell upticks	1100	1070

### DOBANZI DE REFERINTA

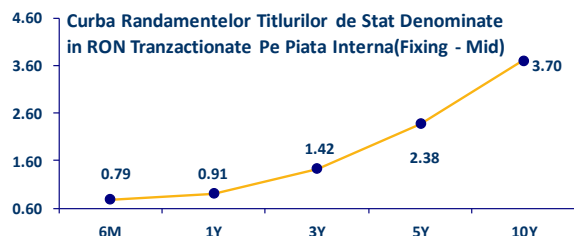
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.30	0.60	0.76	0.91
ROBOR	0.62	0.73	1.02	1.35	1.53
EURIBOR	-0.231	-0.201	-0.131	-0.041	0.061
LIBOR USD	0.367	0.422	0.603	0.828	1.144
EUR/RON Swap yields (%)	-0.08/ 0.40	0.39/ 0.64	0.63/ 0.81	0.83/ 1.06	1.08/ 1.18

### PIATA MONETARA

Noua perioada de alcatuire a rezervei a debutat cu o curba a randamentelor implicite nemodificata, segmentul maturitatilor scurte plasandu-se in apropierea facilitatii de depozit a bancii centrale iar segmentul randamentelor 1M-3M ramanand in zona 0.55% - 0.75%.

### PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat a ramas aproape neschimbata joi dimineata, investitorii parand a fi deja cuprinsi de spiritul sarbatorilor.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.05	0.55
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.28	1.78
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.96	2.46
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.96	3.46

### EUROBOND-uri ROMANESTI

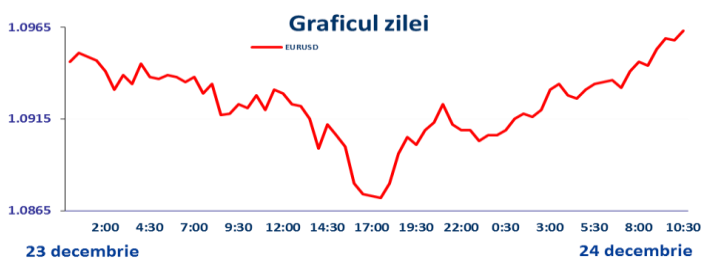
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.19	0.54	86.20	61.30
Jun-18	6.50	114.78	0.47	79.60	46.50
Nov-19	4.88	115.04	0.89	103.40	71.00
Sep-20	4.63	116.14	1.10	112.90	80.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,073.70	0.29%	0.37%	-9.34%	-8.57%
Argint (USD/oz)	14.35	0.17%	1.27%	-8.95%	-8.95%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase se tranzactioneaza joi dimineata intre limite inguste ajutate de cresterea preturilor la titei. Aurul se mentine cu putin sub nivelul de 1,075.00 dolari pe uncie, argintul a atins 14.33 dolari pe uncie, platina este cotata in apropierea 870.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului fluctueaza in jur de 555.00 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%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	130

Sursa: Reuters, valori la: 12/24/15 12:08 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