



joi, 25 februarie 2016

Indicele care estimeaza comportamentul consumatorilor, calculat pentru luna martie a crescut in Germania la 9.5 puncte de la valoarea 9.4 raportata in luna anterioara, situandu-se deasupra asteptarilor pietei pentru 9.3 puncte. Sustinut de o piata a muncii puternica, consumul privat pare a ramane si anul acesta principalul motor al cresterii economice.

Investitorii asteapta azi anuntul privind comenzile pentru bunuri de folosinta indelungata din luna ianuarie si datele referitoare la numarul de noi cereri de asistenta la somaj inregistrate in SUA saptamana trecuta.

### PIATA VALUTARA

Euro s-a tranzactionat aproape constant joi dimineata in fata dolarului american cu putin peste nivelul USD 1.1000/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana neschimbata azi.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis in scadere la 4.4780/EUR si s-a apreciat pana la 4.4700/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in aceeaasi zona.

#### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4766	0.13%	-1.15%	-0.94%	1.24%	4.4765
USDRON	4.0519	-0.14%	-2.92%	-2.31%	4.12%	4.0758
CHFRON	4.0898	-0.46%	-0.71%	-1.57%	-0.32%	4.1088
EURUSD	1.1016	0.05%	1.56%	1.44%	-3.04%	1.0981
EURCHF	1.0921	0.32%	-0.59%	0.32%	1.37%	1.0914

#### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4700	4.4900	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0975	1.1075	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0875	1.0950	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.3900	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	308.00	311.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1250	↑	Buy dips	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

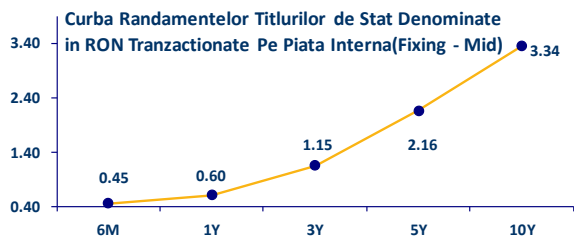
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.14	0.32	0.44	0.57
ROBOR	0.40	0.54	0.75	1.02	1.17
EURIBOR	-0.246	-0.262	-0.201	-0.128	-0.015
LIBOR USD	0.372	0.434	0.635	0.878	1.155
EUR/RON Swap yields (%)	0.10/0.26	0.21/0.41	0.39/0.57	0.52/0.71	0.67/0.87

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a mentinut neschimbata joi dimineata cu segmentul maturitatilor scurte aproape de 0.20% si segmentul 1M-3M in zona 0.30% - 0.50%.

### PIATA TITLURILOR

Miercuri, Ministerul Finantelor a vandut pe piata locala cinci sute milioane euro in obligatiuni cu maturitate de cinci ani platind, in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 1.00% si un randament maxim de 1.03%.



#### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.71	0.21
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.03	1.53
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.71	2.21
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	113.90	0.42	93.50	58.50
Nov-19	4.88	115.08	0.72	117.30	80.00
Sep-20	4.63	116.76	0.86	119.80	87.00
Apr-24	3.63	110.13	2.25	236.00	189.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,237.83	0.66%	11.67%	16.59%	2.71%
Argint (USD/oz)	15.27	0.12%	7.20%	10.08%	-7.97%

**METALE PRETIOASE**

Metalelor pretioase s-au tranzactionat joi dimineata in intervale inguste sustinute de cererea global pentru active de refugiu. Aurul se tranzactioneaza usor peste nivelul 1,235.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul a 15.30 dolari pe uncie, platina este cotata la 933.50 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a ramas sub 490.00 dolari pe uncie.



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	130

Sursa: Reuters, valori la: 2/25/16 12:22 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