



Luni, 18 aprilie 2016

Conform datelor publicate in week-end, produsul intern brut al Chinei a crescut cu 1.1% in primul trimestru al anului, aceasta fiind cea mai lenta expansiune economica din ultimii sase ani. Totusi, sunt asteptari, bazate pe citirile indicatorilor activitatii economice din martie ca revenirea economica este pe cale sa castige iar forta. Exportatorii importanti de petrol reuniti la Doha nu au reusit sa ajunga la un acord pentru a mentine productia la nivelul lunii ianuarie cauzand o diminuare a apetitului global pentru risc deja afectat de temerile ca recentul cutremur din Japonia ar putea avea implicatii asupra economiei nipone.

**PIATA VALUTARA**

Euro a castigat ceva teren fata de dolar la inceputul unei saptamani in care investitorii asteapta ca BCE sa pastreze neschimbata politica monetara la sedinta de joi. Perechea s-a mentinut aproape de 1.1300.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4810/EUR si s-a intarit pana la 4.4770/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in usoara scadere azi.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4793	0.10%	0.24%	-0.88%	1.13%	4.4731
USDRON	3.9582	-0.16%	-0.14%	-4.57%	-4.11%	3.9720
CHFRON	4.1007	0.11%	0.19%	-1.31%	-5.01%	4.1053
EURUSD	1.1309	0.26%	0.37%	4.13%	5.34%	1.1284
EURCHF	1.0914	-0.05%	-0.13%	0.26%	6.28%	1.0919

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4700	4.4850	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1250	1.1350	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0875	1.0940	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2800	4.3100	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	309.00	312.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1250	↑	Buy dips	1100	1100

**DOBANZI DE REFERINTA**

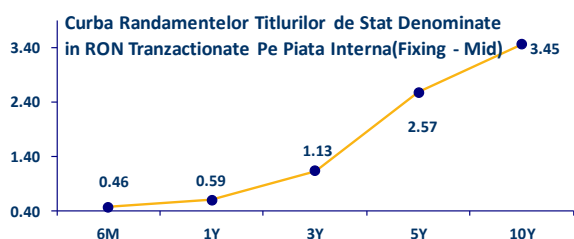
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.12	0.19	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.42	0.58	0.78	1.02	1.17
EURIBOR	-0.341	-0.342	-0.249	-0.140	-0.011
LIBOR USD	0.381	0.436	0.633	0.902	1.221
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/ 0.38	0.30/ 0.45	0.45/ 0.62	0.52/ 0.72	0.73/ 0.92

**PIATA MONETARA**

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata vineri dimineata cu segmentul maturitatilor scurte la 0.25% si cu maturitatile 1M-3M in zona 0.35% - 0.50%.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute doua sute milioane lei in obligatiuni suverane cu maturitate de 11 ani. Ne asteptam ca guvernul sa accepte randamente cu putin sub 3.95%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.72	0.22
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.07	1.57
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.80	2.30
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.69	3.19

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

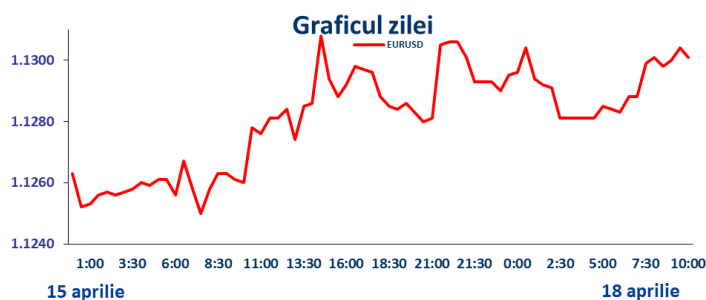
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.49	0.23	73.40	39.40
Nov-19	4.88	115.31	0.51	96.70	61.70
Sep-20	4.63	116.76	0.75	120.90	80.20
Apr-24	3.63	111.00	2.12	222.20	180.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,239.00	0.37%	-1.35%	16.70%	3.52%
Argint (USD/oz)	16.22	-0.31%	2.46%	16.94%	1.38%

**METALE PRETIOASE**

Scaderea apetitului global pentru risc in urma intalnirii fara rezultate de la Doha si a tragicului cutremur din Japonia au sustinut preturile activelor de refugiu. Aurul se tranzactioneaza peste 1,235.00 dolari pe uncie, pretul unciei de argint se situeaza la 16.17 dolari, platina se tranzactioneaza in jurul nivelului 980.00 dolari pe uncie iar paladiul s-a mentinut la 560.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.1/-2.98%	1.75%	0.17bn	(0.3)bn	31.7bn€	5.0%
<b>2016F</b>	1.02%	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	119

Sursa: Reuters, valori la: 4/18/16 12:59 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