



Luni, 25 aprilie 2016

Masa monetara in sens larg era la 31 martie de 280.77 miliarde lei, cu 1.0% mai mica fata de sfarsitul lunii februarie in timp ce masa monetara in sens restrans se situa cu 1.8% sub nivelul lunii anterioare la 145.97 miliarde lei. Creditul neguvernamental a atins 216.31 miliarde lei, in crestere cu 0.5% fata de 29 februarie (imprumaturile denuminate in moneda nationala crescand cu 2.3% in vreme ce imprumaturile denuminate in moneda straina scazuera cu 1.4% MoM). Depozitele clientilor neguvernamentali s-au redus cu 1.0% la 248.25 miliarde lei.

PIATA VALUTARA

Dolarul american a atins vineri un maxim al ultimelor trei saptamani fata de euro la USD 1.1216/EUR dar a inceput saptamana in scadere fiind tranzactionat in jurul nivelului USD 1.1250/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4705/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4810/EUR a revenit la 4.4765/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4802	0.15%	0.43%	-0.86%	1.61%	4.4770
USDRON	3.9762	-0.23%	-0.45%	-4.14%	-1.90%	3.9704
CHFRON	4.0758	0.01%	-0.25%	-1.91%	-3.95%	4.0661
EURUSD	1.1255	0.22%	0.82%	3.64%	3.39%	1.1263
EURCHF	1.0978	-0.06%	0.58%	0.85%	5.61%	1.0991

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4700	4.4850	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1200	1.1300	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0940	1.1000	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.4000	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	309.00	312.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1250	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

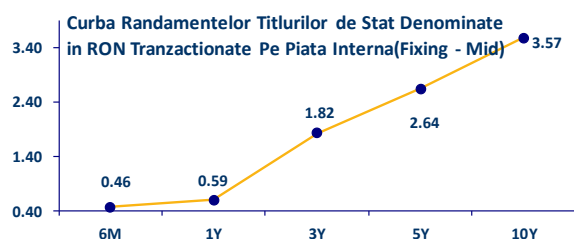
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.23	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.47	0.61	0.77	1.02	1.17
EURIBOR	-0.340	-0.342	-0.249	-0.143	-0.011
LIBOR USD	0.381	0.436	0.636	0.909	1.236
EUR/RON Swap yields (%)	0.21/ 0.45	0.31/ 0.52	0.43/ 0.61	0.52/ 0.72	0.71/ 0.91

PIATA MONETARA

Perioada curenta de alcatuire a rezervelor a debutat cu segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite in apropierea nivelului de 0.35% si cu maturitatile 1M-3M in zona 0.40% - 0.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa accepte un randament mediu cu putin mai mare de 2.65%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.10	0.60
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.09	1.59
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.86	2.36
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.84	3.34

EUROBOND-uri ROMANESTI

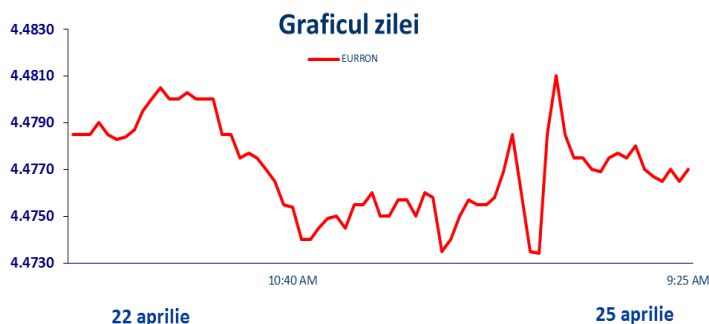
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.50	0.18	68.30	34.80
Nov-19	4.88	115.38	0.47	91.10	58.10
Sep-20	4.63	116.71	0.75	118.60	78.60
Apr-24	3.63	111.07	2.11	213.90	173.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,232.85	0.01%	1.31%	16.12%	2.53%
Argint (USD/oz)	16.91	-0.39%	11.32%	21.91%	2.73%

METALE PRETIOASE

Luni dimineata, metalele pretioase au redus o parte din pierderile inregistrate vineri, ambele miscari fiind determinate de evolutia dolarului american. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin peste 1,230.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 16.90 dolari pe uncie, platina se mentine peste 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul a 600.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yooy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.1/-2.98%	1.75%	-0.34bn	(0.6)bn	31.3bn€	4.9%
2016F	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	117

Sursa: Reuters, valori la: 4/25/16 12:27 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