



Luni, 28 decembrie 2015

Conform datelor publicate de BNR, masa monetara in sens larg a crescut in noiembrie cu 1.7% la 269.76 miliarde lei in vreme ce masa monetara in sens restrans crescut cu 2.9% la 136.06 miliarde. Creditul neguvernamental s-a extins in penultima luna a anului cu 1.9% la 218.51 miliarde lei, imprumaturile denuminate in lei crescand cu 2.2% la 111.12 miliarde iar cele denuminate in valuta crescand cu 1.6% la 107.39 miliarde lei. In aceeași perioadă depozitele clientilor neguvernamentali au crescut cu 1.6% la 237.35 miliarde lei.

**PIATA VALUTARA**

Luni dimineata, intre sarbatoarea Craciunului si cea a anului nou, EURUSD s-a mentinut intre limite inguste si ne asteptam sa nu depaseasca nivelul 1.1000.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis la 4.5275/EUR si a fluctuat in intervalul 4.5050 – 4.5285/EUR.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5269	-0.06%	1.75%	1.03%	1.27%	4.5297
USDRON	4.1168	-0.21%	-1.95%	11.25%	11.96%	4.1331
CHFRON	4.1706	-0.67%	2.25%	11.95%	12.36%	4.1918
EURUSD	1.0984	0.14%	3.72%	-9.20%	-9.60%	1.0947
EURCHF	1.0849	0.31%	-0.50%	-9.79%	-9.80%	1.0806

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5050	4.5250	↓	Sell upticks	4.4850	4.4500
EUR/USD	1.0900	1.1000	↑	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**

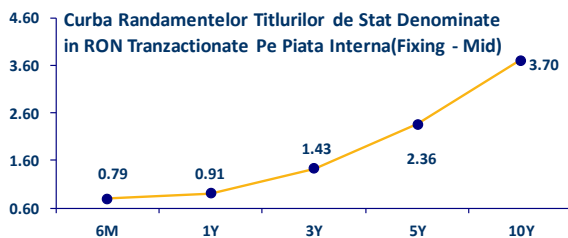
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.29	0.60	0.76	0.91
ROBOR	0.58	0.72	1.02	1.36	1.52
EURIBOR	-0.244	-0.201	-0.131	-0.040	0.060
LIBOR USD	0.367	0.422	0.603	0.827	1.148
EUR/RON Swap yields (%)	-0.08/ 0.40	0.39/ 0.64	0.63/ 0.81	0.83/ 1.06	1.08/ 1.18

**PIATA MONETARA**

Lichiditatea pietei a dus segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite spre 0.15%, lasand segmentul randamentelor 1M-3M in zona 0.55% - 0.75%.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor a publicat programul licitatiilor din ianuarie. In prima luna a anului 2016 guvernul intentioneaza sa imprumute 4.56 miliarde lei din care 1.8 miliarde in certificate de trezorerie si 2.76 miliarde in obligatiuni cu maturitate medie de cinci ani.

**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**

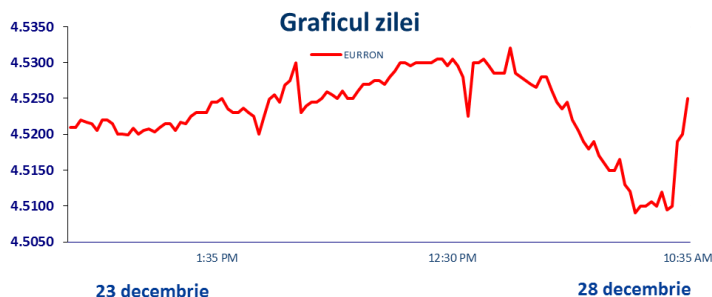
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	102.45	-0.03	30.70	4.80
Jun-18	6.50	114.65	0.51	83.20	50.20
Nov-19	4.88	115.05	0.89	103.30	71.40
Sep-20	4.63	116.06	1.11	115.00	82.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,071.69	-0.46%	1.18%	-9.51%	-9.45%
Argint (USD/oz)	14.06	-2.57%	-0.57%	-10.79%	-11.19%

**METALE PREȚIOASE**

Preturile metalelor prețioase au scăzut luni dimineața în linie cu preturile la titei, pietele prezentând o lichiditate redusă de sărbători. Aurul se menține cu puțin peste nivelul de 1,070.00 dolari pe uncie, argintul a atins 14.05 dolari pe uncie, platina este cotată în apropierea 875.00 dolari pe uncie în timp ce pretul paladiului fluctuează în 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%

**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: 12/28/15 12:37 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

**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