



Luni, 29 februarie 2016

Ministrii de finante din tarile G20 intruniti vineri si sambata in Shaghai au cazut de acord sa foloseasca toate instrumentele de politica (atat monetare cat si fiscale) pentru a ajuta cresterea economica insistand asupra importantei politicii fiscale fara de care nu poate exista crestere sustenabila. Dar nu a fost stabilit un plan specific, numindu-se doar riscurile majore amenintand economia globala: fluctuatia fluxurilor de capital, scaderea preturilor materiilor prime si posibilitatea ca Regatul Unit sa paraseasca UE.

### PIATA VALUTARA

Dolarul s-a intarit luni dimineata in fata euro pana la USD 1.0900/EUR sustinut de datele peste asteptari anuntate vineri in SUA privind consumul privat si PIB pe ultimul trimestru al anului trecut.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis in crestere la 4.4649/EUR si a pierdut apoi teren pana la 4.4700/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in scadere azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4716	0.25%	-1.80%	-1.05%	0.62%	4.4634
USDRON	4.0940	0.32%	-2.55%	-1.30%	3.08%	4.0523
CHFRON	4.0908	-0.14%	0.10%	-1.55%	-1.31%	4.0842
EURUSD	1.0910	-0.19%	0.70%	0.46%	-2.44%	1.1006
EURCHF	1.0917	0.20%	-1.49%	0.28%	1.87%	1.0929

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4750	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0875	1.0975	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0875	1.0950	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3400	4.3800	↓	Sell upticks	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

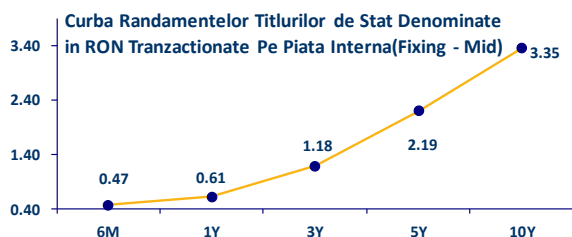
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.05	0.14	0.33	0.45	0.58
ROBOR	0.40	0.54	0.76	1.03	1.19
EURIBOR	-0.243	-0.264	-0.202	-0.129	-0.017
LIBOR USD	0.375	0.439	0.635	0.881	1.161
EUR/RON Swap yields (%)	0.10/ 0.26	0.18/ 0.40	0.36/ 0.53	0.51/ 0.70	0.68/ 0.88

### PIATA MONETARA

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

### PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denumite in lei a ramas neschimbata luni dimineata, investitorii asteptand ca Ministerul Finantelor sa faca publica lista licitatiilor din luna martie.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.73	0.23
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.08	1.58
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.76	2.26
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.61	3.11

### EUROBOND-uri ROMANESTI

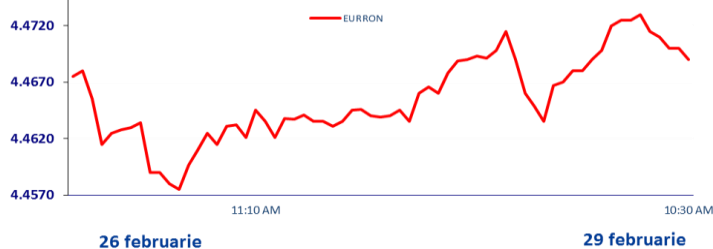
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.93	0.39	94.70	59.80
Nov-19	4.88	115.14	0.70	119.20	83.00
Sep-20	4.63	116.61	0.88	127.50	94.30
Apr-24	3.63	110.04	2.26	241.10	194.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,234.85	0.97%	10.41%	16.31%	2.27%
Argint (USD/oz)	14.81	0.54%	3.83%	6.78%	-9.97%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au crescut luni dimineata sustinute de cererea globala pentru active de refugiu. Aurul se tranzactioneaza peste 1,230.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul nivelului 14.80 dolari pe uncie, platina este cotata la 922.24 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a ramas sub 500.00 dolari pe uncie.

**Graficul zilei**

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.78/-2.13%	1.75%	(1.76)bn	(7.8)bn	31.7bn€	5.0%
2016F	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	127

Sursa: Reuters, valori la: 2/29/16 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 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