



miercuri, 2 martie 2016

Unul din membrii consiliului guvernatorilor al BCE a declarat, cu o saptamana inaintea intalnirii de politica monetara, ca inflatia in zona euro va reintra in teritoriu pozitiv in al doilea semestru al anului sustinuta de stabilizarea preturilor titeiului. Desi a subliniat faptul ca lupta BCE impotriva preturilor mici nu s-a terminat, in opinia noastra aceasta declaratie este menita sa reduca asteptarile pietei pentru anuntarea unor masuri hotarate de relaxare monetara la sedinta bancii din 9 martie.

In ianuarie, preturile productiei industriala au scazut in Romania cu 0.6% fata de luna anterioara si cu 2.0% fata de luna corespunzatoare a lui 2015. Preturile in sectorul extractiv au coborat cu 0.4% fata de decembrie, companiile manufacturiere au scazut preturile cu 0.5% in acelasi interval, productia sectorului energetic a fost cu 1.0% mai ieftina iar preturile in salubritate si distributia apelor au crescut cu 0.4% MoM.

### PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza miercuri dimineata fata de dolar in jurul nivelului USD 1.0850/EUR dupa ce a atins ieri un nou minim al ultimei luni la USD 1.0832/EUR in urma anunturilor economice peste asteptari in SUA.

Monedele Europei emergente au continuat sa se intareasca fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4655/EUR si s-a apreciat la 4.4575/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4604	-0.13%	-1.32%	-1.30%	0.05%	4.4655
USDRON	4.1037	-0.13%	-1.12%	-1.06%	2.91%	4.1051
CHFRON	4.1080	-0.31%	0.94%	-1.14%	-0.92%	4.1053
EURUSD	1.0857	-0.06%	-0.27%	-0.03%	-2.84%	1.0872
EURCHF	1.0846	0.08%	-2.31%	-0.37%	1.01%	1.0860

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0825	1.0900	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0800	1.0900	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3200	4.3500	↓	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

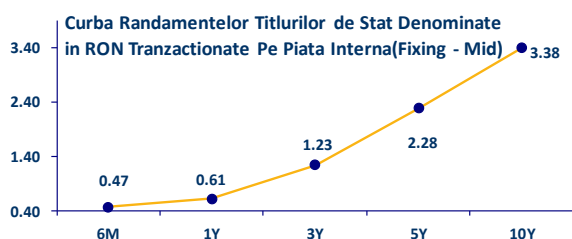
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.14	0.34	0.45	0.59
ROBOR	0.42	0.54	0.76	1.03	1.19
EURIBOR	-0.227	-0.270	-0.207	-0.135	-0.026
LIBOR USD	0.368	0.435	0.632	0.883	1.179
EUR/RON Swap yields (%)	0.10/0.26	0.16/0.40	0.35/0.52	0.46/0.65	0.68/0.88

### PIATA MONETARA

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

### PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata, curba randamentelor titlurilor denumite in lei a continuat usoara miscare ascendenta inceputa ieri sub influenta evolutiilor globale.



### 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%	2.10	1.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.78	2.28
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.62	3.12

### EUROBOND-uri ROMANESTI

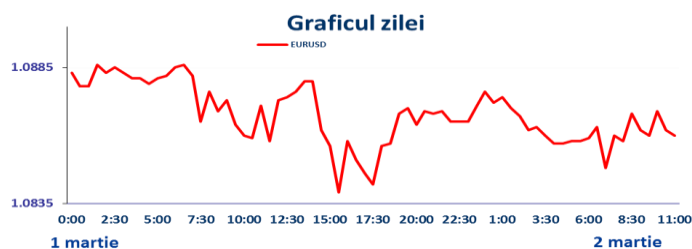
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.96	0.37	91.00	55.30
Nov-19	4.88	115.22	0.67	111.70	79.70
Sep-20	4.63	116.66	0.87	132.00	91.40
Apr-24	3.63	110.61	2.19	227.20	183.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,231.05	-0.13%	9.02%	15.95%	2.22%
Argint (USD/oz)	14.82	-0.20%	3.19%	6.83%	-9.26%

**METALE PRETIOASE**

Anunturile economice peste asteptari din SUA care au dus la renasterea asteptarilor ca Fed sa creasca rata dobanzii in acest an au dus la scaderea preturilor metalelor pretioase. Aurul se tranzactioneaza intr-o zona ingusta in jurul nivelului 1,230.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza pe la 14.80 dolari pe uncie, platina este cotata putin deasupra 930.00 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a urcat peste 515.00 dolari pe uncie.



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	128

Sursa: Reuters, valori la: 3/2/16 12:44 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