



marți, 5 aprilie 2016

Activitatea economica din zona euro a crescut mai lent decat se astepta in martie desi companiile au recurs la scaderi de preturi semnificative. Indicele compozit PMI a scazut la 53.1 puncte de la cele 53.0 postate in februarie plasandu-se sub 53.7 cat era anuntul preliminar. Indicele PMI pentru sectorul servicii a atins un minim al ultimelor 14 luni la 53.1 puncte scazand de la 53.3 in luna anterioara sub estimarea initiala de 54.0 puncte. Desi este prea devreme pentru a spune daca masurile luate la cea mai recenta sedinta de BCE nu sunt suficiente, economistul sef al acesteia a declarat ieri ca banca e gata ca in caz de nevoie sa relaxeze in continuare politica monetara.

Vanzarile de retail in Romania au crescut in februarie cu 1.9% fata de luna anterioara si cu 18.4% fata de februarie 2015. Avansul lunar s-a datorat mai ales vanzarilor de produse nealimentare in timp ce cel anual s-a materializat pe seama cresterii vanzarilor la alimente (ajutate de scaderea de TVA din iunie). Ne asteptam ca vanzarile de retail sustinute de cresterea veniturilor in sectorul public sa alimenteze cresterea deficitului balantei comerciale.

PIATA VALUTARA

In dimineata de marti euro a pierdut teren fata de dolar din cauza scaderii globale a apetitului pentru risc. Moneda unica se tranzactioneaza in jurul nivelului USD 1.1360/EUR si ne asteptam ca dezamagitorul anunt privind PMI sa mentina perechea la nivele scazute.

Monedele Europei emergente au slabit fata de euro. Leul a deschis la 4.4650/EUR si se tranzactioneaza la 4.4670/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	4.4690	0.16%	0.20%	-1.11%	1.21%	4.4671
USDRON	3.9303	0.34%	-2.92%	-5.25%	-2.74%	3.9302
CHFRON	4.0982	0.27%	0.79%	-1.37%	-2.80%	4.0913
EURUSD	1.1358	-0.28%	3.14%	4.59%	4.00%	1.1380
EURCHF	1.0895	-0.23%	-0.63%	0.08%	4.04%	1.0919

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4700	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1325	1.1400	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0880	1.0950	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2300	4.2600	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	312.00	315.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1250	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

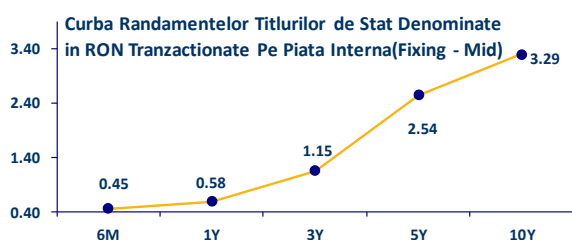
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.19	0.36	0.45	0.60
ROBOR	0.42	0.57	0.77	1.02	1.19
EURIBOR	-0.335	-0.339	-0.246	-0.132	-0.001
LIBOR USD	0.379	0.440	0.630	0.904	1.222
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/ 0.43	0.26/ 0.43	0.35/ 0.55	0.47/ 0.68	0.64/ 0.84

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a alunecat usor marti dimineata, in apropiere de 0.25% in timp ce maturitatile 1M-3M au ramas in zona 0.30% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planului un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a platit un randament mediu de 0.66% si un randament maxim de 0.68% la aceasta prima licitatie a lunii. Cererea a fost solida acoperind de 2.6 ori oferta.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.70	0.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.07	1.57
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.76	2.26
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.55	3.05

EUROBOND-uri ROMANESTI

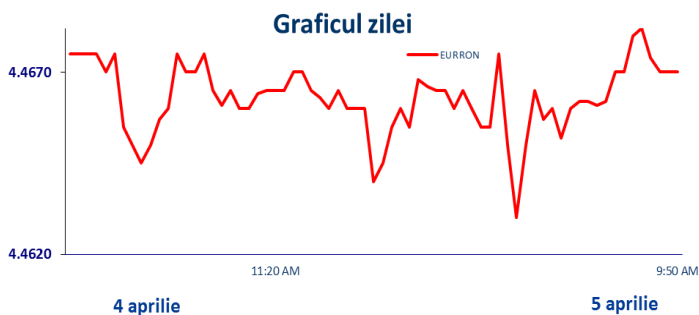
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.59	0.29	76.70	43.60
Nov-19	4.88	115.39	0.53	96.60	63.20
Sep-20	4.63	116.76	0.78	121.30	80.90
Apr-24	3.63	110.84	2.14	230.60	184.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,232.33	1.33%	-2.80%	16.07%	1.42%
Argint (USD/oz)	15.12	1.35%	-3.37%	9.03%	-11.15%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase si-au revenit marti dimineata pe masura ce investitorii au vandut actiuni si au cautat active de refugiu pentru portofoliile lor. Aurul este cotate deasupra nivelului 1,230.00 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 15.12 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza aproape de 950.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut la 555.00 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	118

Sursa: Reuters, valori la: 4/5/16 12:55 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, 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