



miercuri, 6 aprilie 2016

Productia industrială a Germaniei a scăzut ușor în februarie cu 0.5% față de luna anterioară în timp ce piața aștepta o scădere de 1.8%. Urmand o creștere (revizuită) de 2.3% postată în ianuarie, evoluția (susținută de sectoarele manufacturier și de construcții) este mai degrabă bună.

În România, salariul mediu net a crescut în februarie cu 0.36% față de luna anterioară și cu 12.65% față de februarie 2015. Calculând în moneda unică, salariul de 435.09 euro a crescut cu 1.4% MoM și cu 11.40% YoY. După cum am susținut și în ediția de ieri a Market Briefing, creșterea salariilor alimentează vânzările de retail care ne așteptăm să conducă la creșterea deficitului balanței comerciale.

PIATA VALUTARA

În dimineața de miercuri dolarul s-a întărit față de euro înainte de publicarea minutei celei mai recente întâlniri a Fed, piața așteptând să gasească indicii ca ratele vor fi crescute în curând. Moneda unică se tranzacționează în jurul nivelului USD 1.1355/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat între limite înguste față de euro înainte de ședința de politică monetară a băncii centrale polone. Leul a deschis la 4.4665/EUR și s-a tranzacționat în intervalul 4.4651 – 4.665/EUR. Ne așteptăm ca RON să închidă în scădere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4684	0.11%	0.19%	-1.12%	1.29%	4.4669
USDRON	3.9304	0.30%	-2.92%	-5.24%	-3.63%	3.9321
CHFRON	4.0912	-0.30%	0.62%	-1.54%	-3.09%	4.1005
EURUSD	1.1356	-0.23%	3.12%	4.57%	5.02%	1.1367
EURCHF	1.0909	0.25%	-0.50%	0.21%	4.45%	1.0892

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
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	4.2400	4.2700	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	312.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1240	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

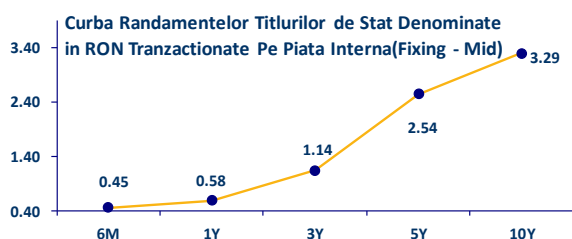
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.12	0.21	0.36	0.45	0.60
ROBOR	0.43	0.61	0.78	1.04	1.20
EURIBOR	-0.331	-0.339	-0.248	-0.132	-0.004
LIBOR USD	0.378	0.439	0.627	0.892	1.205
EUR/RON Swap yields (%)	0.17/ 0.46	0.26/ 0.43	0.39/ 0.56	0.46/ 0.66	0.64/ 0.84

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite e aproape neschimbata miercuri dimineata cu segmentul maturitatilor scurte in apropiere de 0.25% și maturitatile 1M-3M in zona 0.35% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata curba randamentelor titlurilor suverane denumite în lei a ramas aproape neschimbata, sesiunea de tranzacționare fiind la fel de lipsita de evenimente ca cele anterioare.



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%	3.56	3.06

EUROBOND-uri ROMANESTI

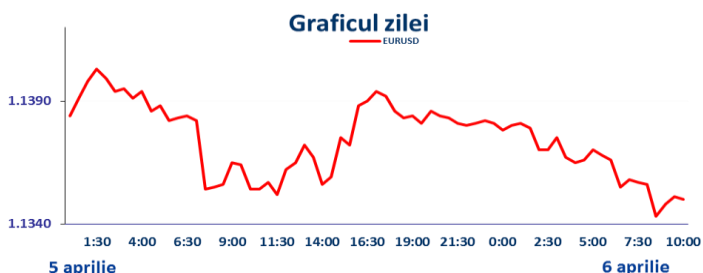
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.58	0.28	75.60	42.70
Nov-19	4.88	115.29	0.55	97.80	64.50
Sep-20	4.63	116.76	0.78	120.70	80.30
Apr-24	3.63	110.83	2.14	225.50	182.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,225.88	-0.46%	-3.30%	15.47%	1.40%
Argint (USD/oz)	15.12	-0.23%	-3.36%	9.03%	-10.46%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au redus din castigurile de ieri, apetitul investitorilor pentru active de refugiu diminuandu-se. Aurul este cotate in jurul nivelului 1,225.00 dolari pe uncie, pretul argintului s-a mentinut la 15.12 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza aproape de 950.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	119

Sursa: Reuters, valori la: 4/6/16 12:47 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