



Luni, 7 martie 2016

Azi fiind o zi relativ saraca in anunturi economice, investitorii au timp sa reanalizeze riscurile si profiturile estimate ale portofoliilor proprii inaintea intalnirii de politica monetara a BCE. Piata asteapta ca banca centrala sa relaxeze politica atat prin scaderea ratelor depozitelor cat si prin extinderea programului de achizitii de active financiare.

Stanley Fischer, numarul doi in Federal Reserve, va vorbi la o conferinta in Washington, investitorii asteptandu-i discursul pentru a afla estimarile sale privind riscurile economiei americane.

### PIATA VALUTARA

Asteptarile in crestere privind relaxarea politicii monetare de catre BCE au dus la deprecierea monedei unice fata de celelalte valute majore. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii la nivelul USD 1.0955/EUR si pare a ramane sub presiune descrescatoare.

Monedele Europei emergente au pierdut ceva teren fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4605/EUR si a atins in cursul diminetii 4.4650/EUR. Ne asteptam ca RON sa termine ziua in aceeasi zona

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4644	0.22%	-0.57%	-1.21%	0.58%	4.4678
USDRON	4.0684	0.45%	1.14%	-1.92%	-0.51%	4.0690
CHFRON	4.0734	-0.08%	0.39%	-1.97%	-1.80%	4.1036
EURUSD	1.0961	-0.36%	-1.75%	0.93%	1.02%	1.0970
EURCHF	1.0951	0.22%	-1.01%	0.60%	2.39%	1.0898

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0900	1.1000	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0850	1.0930	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3200	4.3500	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1255	1275	↑	Buy dips	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

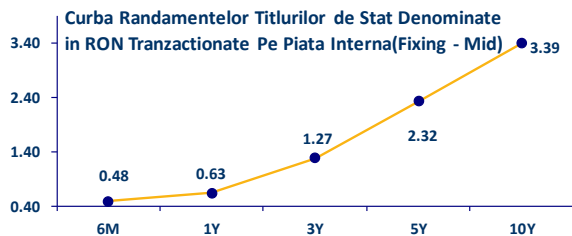
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.07	0.16	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.39	0.55	0.77	1.03	1.20
EURIBOR	-0.236	-0.281	-0.215	-0.136	-0.028
LIBOR USD	0.372	0.438	0.634	0.892	1.194
EUR/RON Swap yields (%)	0.00/0.16	0.10/0.36	0.36/0.54	0.47/0.64	0.67/0.87

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a coborat luni dimineata sub 0.10% in timp ce maturitatile 1M-3M au ramas in zona 0.25% - 0.45%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute marti trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de 11 ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze usor sub 3.90%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.74	0.24
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.19	1.69
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.65	3.15

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.97	0.33	88.10	52.90
Nov-19	4.88	115.16	0.67	113.60	79.30
Sep-20	4.63	116.61	0.87	133.40	92.20
Apr-24	3.63	110.42	2.21	229.10	185.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,268.14	0.66%	8.01%	19.45%	8.57%
Argint (USD/oz)	15.66	0.76%	4.25%	12.89%	-1.02%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase au pastrat luni o mare parte a castigului din ultima saptamana in ciuda unei citiri solide vineri a datelor de pe piata muncii in SUA. Aurul se tranzactioneaza in apropierea maximului pe treisprezece luni inregistrat la 1,279.60 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza langa 15.70 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul a crescut la 557.55 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	-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	129

Sursa: Reuters, valori la: 3/7/16 12:36 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
 Institutional Desk  
 Private Banking  
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
 institutional.sales@piraeusbank.ro  
 privatebanking@piraeusbank.ro  
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
 +40 21 3050352  
 +40 21 3036857  
 +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