



Anuntul detaliat al PIB pentru trimestrul patru al anului trecut a confirmat anuntul flash: economia a crescut cu 1.1% QoQ si cu 3.7% YoY iar pentru intregul an PIB a avansat cu 3.7%. Cum era de asteptat, consumul final a ramas motorul cresterii si in ultimul trimestru al anului, avansand cu 6.4% YoY sustinut de consumul gospodariilor in urcare cu 7.6% YoY. Formarea bruta de capital fix si-a reluat cresterea postand un avans de 11.0% YoY. Pe partea de formare a PIB, in timp ce agricultura a scazut cu 5.4% YoY si industria a avut o usoara crestere cu 1.3% YoY, sectorul constructiilor pare a-si fi revenit urcand cu 11.6% YoY iar sectorul IT a avansat cu 11.1% YoY.

PIATA VALUTARA

Euro a redus o parte din pierderea suferita in fata dolarului, o parte din investitori temandu-se ca BCE va lua doar jumatati de masuri la sedinta de politica monetara din aceasta saptamana. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza la USD 1.1021/EUR.

Monedele Europei emergente au continuat sa piarda teren fata de euro marti dimineata. Leul a deschis la 4.4606/EUR si a atins in cursul diminetii 4.4645/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	4.4660	0.13%	-0.25%	-1.17%	0.62%	4.4626
USDRON	4.0481	-0.02%	1.27%	-2.41%	-1.01%	4.0747
CHFRON	4.0842	0.45%	0.54%	-1.71%	-1.54%	4.0764
EURUSD	1.1020	0.07%	-1.56%	1.47%	1.57%	1.0953
EURCHF	1.0929	-0.32%	-1.09%	0.40%	2.19%	1.0962

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

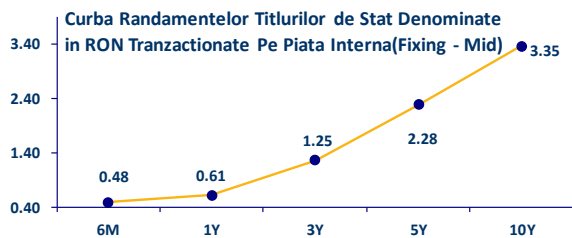
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.16	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.39	0.54	0.77	1.03	1.20
EURIBOR	-0.236	-0.285	-0.216	-0.136	-0.024
LIBOR USD	0.372	0.441	0.636	0.901	1.212
EUR/RON Swap yields (%)	-0.02/ 0.14	0.13/ 0.33	0.37/ 0.55	0.49/ 0.65	0.63/ 0.83

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a continuat sa alunece marti dimineata ajungand aproape de 0.05% in timp ce maturitatile 1M-3M au ramas in zona 0.25% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni cu putin peste cele trei sute milioane lei anuntate in obligatiuni cu maturitate reziduala de 11 ani platind un randament mediu de 3.82% si un randament maxim de 3.87%. Interesul investitorilor (raportul dintre intentia de cumparare si oferta fiind de 1.77) a coborat randamentele sub asteptarile noastre (situat usor sub 3.90%).



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.75	0.25
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	113.85	0.37	92.60	57.10
Nov-20	4.88	115.25	0.65	113.50	78.80
Sep-20	4.63	116.61	0.87	135.80	94.40
Apr-24	3.63	110.70	2.17	228.90	185.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,274.95	0.57%	7.00%	20.09%	9.15%
Argint (USD/oz)	15.62	-0.17%	1.78%	12.64%	-1.25%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas la nivele inalte marti dimineata sustinute de slabirea dolarului. Aurul se tranzactioneaza in apropierea maximului pe treisprezece luni inregistrat la 1,279.60 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza langa 15.65 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul a crescut la 560.00 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	129

Sursa: Reuters, valori la: 3/8/16 12:34 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