



miercuri, 9 martie 2016

Castigul salarial mediu net pe economie a crescut in ianuarie cu 11.67% YoY fata de ianuarie 2015 mai ales pe seama cresterilor salariale acordate pe final de an in sectorul public si a scazut cu 8.09% fata de luna decembrie (o luna in care bonusurile au ridicat semnificativ veniturile) la 1,943 lei. Cresterea anuala a castigului salarial real a fost de 14.1% in timp ce castigul salarial mediu nominal brut a scazut cu 8.26% MoM la 2,688 lei. Salariul mediu net a avut cresteri anuale de peste zece procente in sectorul public (de exemplu in sanatate 24.51% in invatamant 22.09%) si in sectoarele care au fost principalele furnizoare de crestere a economiei (IT: 13.42%; constructii: 11.23%) in timp ce in industrie cresterea anuala a salariului mediu a fost de 6.04%. In opinia noastra aceasta ar trebui sa reduca temerile ca in sectorul privat cresterile salariale nu sunt corelate cu cresterea productivitatii.

PIATA VALUTARA

Euro a continuat sa piarda teren in fata dolarului pe seama asteptarilor ca BCE va taia rata dobanzii la depozite cu zece puncte de baza la -0.40% si va extinde programul de achizitie a activelor financiare. In momentul redactarii moneda unica se tranzactiona la USD 1.0963/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4644/EUR si a atins 4.4620/EUR. Ne asteptam ca RON sa termine ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4660	0.16%	-0.25%	-1.17%	0.52%	4.4634
USDRON	4.0688	0.40%	1.79%	-1.91%	-2.03%	4.0536
CHFRON	4.0587	-0.23%	-0.08%	-2.32%	-2.29%	4.0831
EURUSD	1.0964	-0.41%	-2.06%	0.96%	2.50%	1.1028
EURCHF	1.0989	0.25%	-0.54%	0.95%	2.77%	1.0952

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4750	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0900	1.1000	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0975	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3100	4.3400	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	309.00	311.50	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1250	1275	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

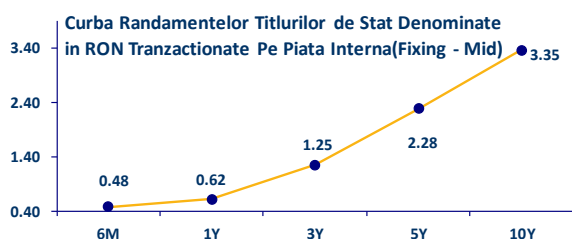
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.15	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.39	0.54	0.77	1.03	1.20
EURIBOR	-0.239	-0.287	-0.221	-0.138	-0.025
LIBOR USD	0.372	0.442	0.635	0.898	1.207
EUR/RON Swap yields (%)	-0.02/0.14	0.12/0.33	0.38/0.56	0.47/0.65	0.59/0.79

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite s-a mentinut miercuri dimineata usor deasupra nivelului 0.05% in timp ce maturitatile 1M-3M au ramas in zona 0.25% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Miercuri dimineata, piata secundara pentru titluri de stat denuminate in lei a fost calma, investitorii adoptand o atitudine de asteptare inaintea sedintei de politica monetara a BCE programata pentru maine.



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%	2.16	1.66
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.83	2.33
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	113.97	0.32	85.60	50.90
Nov-19	4.88	114.94	0.72	117.10	84.20
Sep-20	4.63	116.61	0.86	131.80	90.80
Apr-24	3.63	110.39	2.21	228.80	185.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,257.56	-0.31%	5.54%	18.45%	8.16%
Argint (USD/oz)	15.38	0.20%	0.20%	10.89%	-2.04%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au redus din castigurile ultimei perioade inainte de intalnirea BCE, investitorii asteptand ca banca sa anunte o continuare a relaxarii politicii monetare. Aurul se tranzactioneaza cu putin sub 1,260.00 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza langa 15.35 dolari pe uncie, platina este cotata la 980.00 dolari pe uncie iar paladiul a coborat la 557.00 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	129

Sursa: Reuters, valori la: 3/9/16 12:58 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