



Pietele asteapta anuntul de politica monetara al Bancii Centrale Europene estimand o taiere cu zece puncte de baza a ratei de dobanda la depozite overnight oferite de banca la -0.4% si o extindere cu zece miliarde euro la 70 miliarde euro a achizitiilor lunare de active financiare.

PIATA VALUTARA

Euro a continuat sa piarda teren in fata dolarului pe seama asteptarilor ca BCE va anunta masuri de relaxare a politicii monetare azi. In momentul redactarii moneda unica se tranzactiona la USD 1.0968/EUR; o volatilitate crescuta este asteptata dupa anunt si in timpul conferintei de presa a bancii.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4615/EUR si s-a mentinut intr-un interval ingust 4.4600 – 4.4635/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4637	0.12%	-0.30%	-1.22%	0.49%	4.4629
USDRON	4.0589	0.14%	1.54%	#VALUE!	-3.63%	4.0733
CHFRON	4.0731	0.24%	0.27%	-1.98%	-2.39%	4.0629
EURUSD	1.0985	-0.11%	-1.88%	1.15%	4.17%	1.0973
EURCHF	1.0947	-0.21%	-0.92%	0.56%	2.87%	1.0978

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq1	fq2
EUR/RON	4.4550	4.4750	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0900	1.1050	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.1000	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3000	4.3400	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	309.00	312.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1230	1270	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

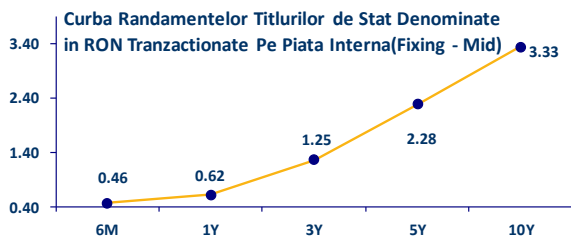
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.07	0.15	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.39	0.54	0.77	1.02	1.19
EURIBOR	-0.234	-0.291	-0.224	-0.139	-0.023
LIBOR USD	0.372	0.438	0.635	0.898	1.209
EUR/RON Swap yields (%)	0.11/ 0.51	0.17/ 0.38	0.40/ 0.57	0.47/ 0.67	0.58/ 0.78

PIATA MONETARA

Ratele depo ON au crescut joi dimineata la 0.35% in timp ce maturitatile 1M – 3M sunt situate in zona 0.40% - 0.55%. Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat si el cu putin peste 0.30% in timp ce maturitatile 1M-3M sunt in zona 0.30% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut pe 24 februarie cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat denuminate in euro cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu de 1.0% si un randament maxim de 1.03%. Astazi se redeschide emisiunea planificandu-se vanzarea a doua sute cincizeci milioane lei. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze cu putin peste 0.95%.



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

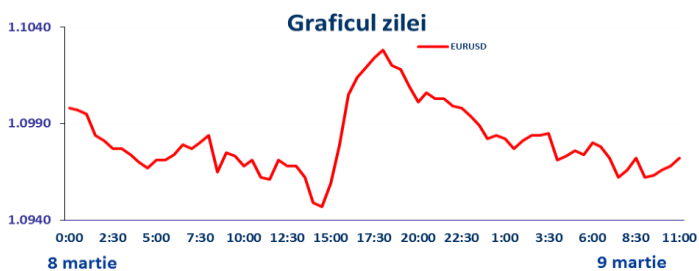
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	114.00	0.28	83.20	48.40
Nov-19	4.88	115.13	0.67	111.90	78.20
Sep-20	4.63	116.61	0.86	131.40	89.90
Apr-24	3.63	110.44	2.21	227.20	183.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,247.85	-0.44%	4.73%	17.54%	7.99%
Argint (USD/oz)	15.28	-0.08%	-0.44%	10.18%	-1.66%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste inainte de anuntul BCE. Aurul se tranzactioneaza cu putin sub 1,250.00 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza langa 15.30 dolari pe uncie, platina este cotata la 975.35 dolari pe uncie iar paladiul a coborat la 559.50 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: 3/10/16 12:38 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