



vineri, 11 martie 2016

Joi, Banca Centrala Europeana a taiat cu zece puncte de baza rata de dobanda la depozitele overnight oferite de banca la -0.4%, rata de refinantare la 0% de la 0.05% si facilitatea de imprumut la 0.25% de la 0.30%, extinzand in acelasi timp cu 20 miliarde euro la 80 miliarde euro achizițiile lunare de active financiare incluzand printre acestea si obligatiuni corporative. Desi a luat masuri de relaxare a politicii monetare mai presus de asteptarile pietei, banca a dezamagit prin faptul ca la conferinta de presa ce a urmat sedintei a semnalat ca nu vor mai urma taieri de dobanda.

Preturile de consum au scazut in Romania in februarie cu 0.24% fata de luna anterioara ducand rata anuala a inflatiei la -2.70% de la -2.13% in ianuarie. Piata se astepta la o crestere lunara usoara a preturilor (estimarea noastra era de 0.20% MoM si -2.27% YoY scenariul adoptat prevazand o scadere mai moderata a preturilor serviciilor fata de cea de 1.11% realizata si o crestere mai sustinuta a preturilor produselor alimentare decat cea de 0.34% raportata).

## PIATA VALUTARA

Dupa anuntarea de catre BCE a masurilor de relaxare monetara, moneda unica a scazut pana la USD 1.0820/EUR dar dupa semnalarea faptului ca nu vor mai urma taieri de rate euro a atins un maxim al ultimelor trei saptamani la USD 1.1217/EUR. In momentul redactarii perechea este in cautarea unui echilibru usor sub nivelul 1.1100.

Monedele Europei emergente au recuperat o parte din pierderile fata de euro vineri dimineata. Leul a deschis la 4.4670/EUR si s-a intarit pana la 4.4618/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4653	0.09%	-0.40%	-1.19%	0.62%	4.4624
USDRON	4.0205	0.75%	1.29%	-3.07%	-3.68%	4.0216
CHFRON	4.0682	0.40%	-0.44%	-2.09%	-2.26%	4.0715
EURUSD	1.1094	-0.73%	-1.74%	2.15%	4.32%	1.0857
EURCHF	1.0960	-0.42%	-0.24%	0.68%	2.79%	1.0941

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4850	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.0950	1.1050	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.1000	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3100	4.3500	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	309.00	312.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1255	1285	↑	Buy dips	1100	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

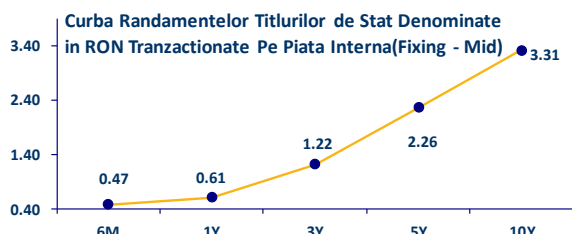
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.06	0.15	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.39	0.54	0.77	1.03	1.20
EURIBOR	-0.236	-0.295	-0.229	-0.141	-0.025
LIBOR USD	0.373	0.438	0.632	0.901	1.211
EUR/RON Swap yields (%)	-0.11/ 0.29	0.24/ 0.45	0.36/ 0.56	0.49/ 0.68	0.66/ 0.86

## PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite s-a intors in jurul nivelului 0.10% in timp ce maturitatile 1M-3M s-au mentinut in zona 0.25% - 0.45%.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a vandut doua sute saptezeci si cinci milioane euro (cu putin peste suma planificata) in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani la aceleasi costuri ca pe 24 februarie: randament mediu de 1.00% si randament maxim de 1.03%. Ne asteptam la o cerere mai mare pentru titluri care sa impinga randamentele intr-o zona 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%	2.13	1.63
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.80	2.30
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.57	3.07

### EUROBOND-uri ROMANESTI

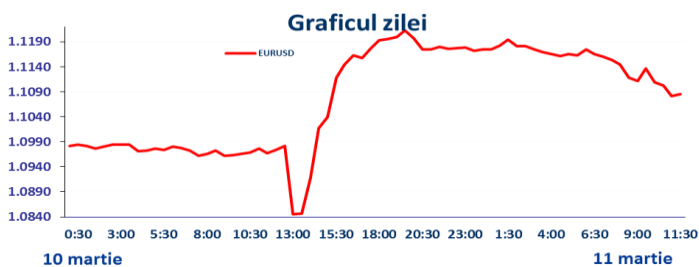
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.96	0.29	74.40	42.80
Nov-19	4.88	115.16	0.65	101.10	71.60
Sep-20	4.63	116.61	0.86	121.70	83.90
Apr-24	3.63	110.67	2.18	218.70	178.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,265.65	-0.49%	6.43%	19.21%	9.67%
Argint (USD/oz)	15.58	-0.10%	2.22%	12.31%	-0.34%

**METALE PREȚIOASE**

Preturile metalelor prețioase au crescut după ce BCE a semnalat că nu vor mai urma alte tăieri de rată, scăzând însă vineri dimineața pe seama întârzierii dolarului. Aurul s-a retras după ce a atins un nou maxim al ultimilor 13 luni la 1,282.51 dolari pe uncie, pretul argintului este la 15.53 dolari pe uncie, platina este cotată cu puțin sub 975.00 dolari pe uncie iar paladiul a coborât la 570.00 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: 3/11/16 1:11 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

**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