



Luni, 11 aprilie 2016

In martie, rata lunara a inflatiei a fost de 0.1%, sub nivelul asteptat de piata si de noi, in timp ce valoarea anuala a scazut datorita efectului de baza la un nou minim de -2.98%. Preturile alimentelor s-au micșorat cu 0.01% in martie, produsele nealimentare au fost cu 0.23% mai scumpe fata de luna anterioara, iar preturile serviciilor au coborat cu 0.01%.

Deficitul balantei comerciale FOB/CIF a crescut in februarie cu 58.14% fata de februarie 2015 si cu 59.87% fata de ianuarie la 611 milioane euro. Exporturile au crescut cu 9.46% fata de luna anterioara la 4.81 miliarde euro in timp ce importurile au crescut cu 20.49% MoM la 5.42 miliarde euro. Deficitul balantei pe ultimele douasprezece luni a crescut cu 2.62% fata de ianuarie si cu 45.20% fata de februarie 2015 la 8.79 miliarde lei.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata moneda unica europeana a fluctuat in jurul nivelului USD 1.1400/EUR tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.1384/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul a deschis la 4.4665/EUR si a evoluat in zona 4.4665 – 4.4677/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in crestere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4695	0.10%	0.11%	-1.10%	1.49%	4.4664
USDRON	3.9224	0.20%	-1.99%	-5.44%	-5.70%	3.9248
CHFRON	4.0975	-0.26%	0.60%	-1.39%	-3.69%	4.1046
EURUSD	1.1382	-0.15%	2.08%	4.81%	7.72%	1.1363
EURCHF	1.0892	0.22%	-0.58%	0.06%	5.43%	1.0874

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4600	4.4700	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1325	1.1425	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0850	1.0925	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2700	4.3000	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1235	1265	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

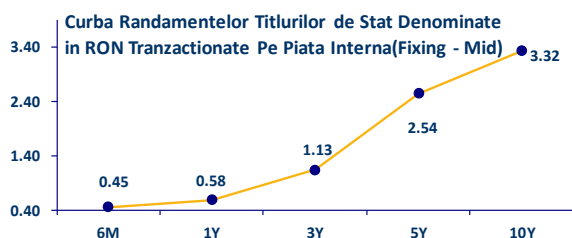
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.14	0.21	0.36	0.45	0.60
ROBOR	0.42	0.58	0.76	1.02	1.17
EURIBOR	-0.334	-0.339	-0.248	-0.134	-0.010
LIBOR USD	0.378	0.435	0.631	0.895	1.205
EUR/RON Swap yields (%)	0.12/ 0.41	0.32/ 0.48	0.42/ 0.59	0.49/ 0.67	0.64/ 0.84

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite e aproape neschimbata luni dimineata cu segmentul maturitatilor scurte in apropiere de 0.25% si maturitatile 1M-3M in zona 0.40% - 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de patru ani. Ne asteptam ca randamentul mediu acceptat sa fie in jurul nivelului 2.20%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.71	0.21
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.05	1.55
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.76	2.26
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.59	3.09

EUROBOND-uri ROMANESTI

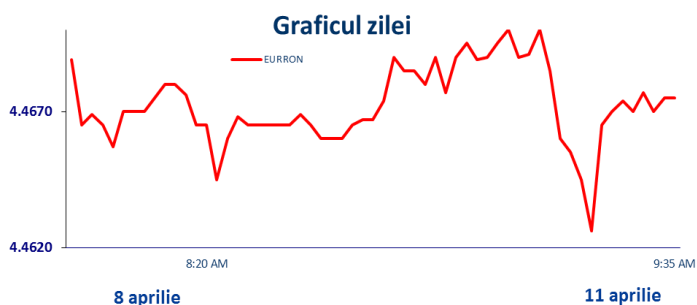
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.57	0.25	75.90	41.40
Nov-19	4.88	115.41	0.51	97.40	62.50
Sep-20	4.63	116.71	0.78	124.40	82.90
Apr-24	3.63	111.07	2.11	225.30	181.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,247.73	0.56%	-0.09%	17.52%	4.03%
Argint (USD/oz)	15.50	0.75%	0.16%	11.77%	-5.41%

METALE PREȚIOASE

Luni dimineata preturile metalelor pretioase au crescut, sustinute de cererea globala pentru active de refugiu. Aurul se tranzactioneaza in apropierea maximului ultimelor trei saptamani atins azi la 1,254.06 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 15.47 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza peste 970.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine la 540.00 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	120

Sursa: Reuters, valori la: 4/11/16 12:37 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