



Rata lunara a inflatiei a fost in martie de 0.08% lasand inflatia anuala aproape neschimbata la 0.18% contrar asteptarilor pietei (si ale noastre) pentru 0.30%. Preturile produselor alimentare au crescut in cursul lunii cu 0.23%, mai ales pe seama preturilor mai mari la fructe si la cartofi, produsele nealimentare sunt mai ieftine cu 0.13% ajutate de scaderea pretului combustibililor, iar serviciile sunt cu 0.32% mai scumpe.

Productia industrială a crescut in februarie cu 0.6% fata de luna ianuarie si cu 5.5% fata de februarie 2016. Cresterea lunara a productiei s-a datorat in principal cresterii din industria prelucratoare de 0.3% si celei din minerit de 4.4%. Productia din sectorul energetic a scazut in luna februarie cu 2.1% fata de ianuarie.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro nu a reusit sa revina in fata dolarului, fiind in continuare afectat de grijele starnite de apropiatele alegeri prezidentiale din Franta. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.0600.

Monedele Europei emergente, percepute de investitori ca active riscante sunt mai slabe fata de euro in aceasta dimineata. Leul s-a tranzactionat in intervalul 4.5071 – 4.5160/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5172	0.22%	-0.73%	-0.29%	1.17%	4.5152
USDRON	4.2536	-0.05%	-0.41%	-1.87%	8.75%	4.2677
CHFRON	4.2234	0.11%	-0.41%	-0.26%	2.94%	4.2267
EURUSD	1.0608	0.14%	-0.42%	1.44%	-7.00%	1.0578
EURCHF	1.0681	-0.03%	-0.44%	-0.17%	-1.87%	1.0682

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5050	4.5250	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0550	1.0630	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0660	1.0700	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.2300	4.2600	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	310.50	312.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1250	1265	↑	Buy dips	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.26	0.46	0.56	0.73
ROBOR	0.45	0.61	0.86	1.08	1.26
EURIBOR	-0.353	-0.374	-0.332	-0.241	-0.118
LIBOR USD	0.927	0.988	1.156	1.422	1.798
EUR/RON Swap yields (%)	0.25/0.34	0.30/0.50	0.51/0.61	0.70/0.80	1.07/1.17

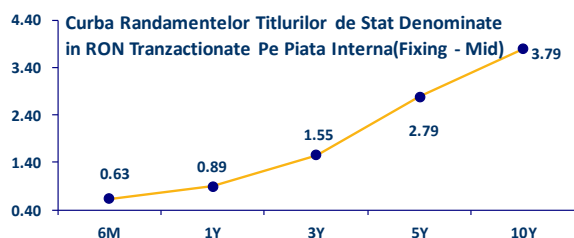
PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a continuat sa urce usor ajungand la 0.30% in vreme ce segmentul 1M-3M este neschimbat in zona 0.40% - 0.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni conform planului 600 milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de 4 ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament maxim de 2.48% si un randament mediu de 2.46%.

Tot ieri guvernul a imprumutat pe pietele internationale 1.75 miliarde euro din care un miliard in eurobonduri cu maturitate de zece ani cu un randament de 170 puncte de baza peste media cotationilor swap si sapte sute cincizeci milioane euro prin redeschiderea unei emisiuni de eurobonduri cu maturitate reziduala de 18 ani la 3.55%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.89	1.39
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.29	2.79
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.72	2.22
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.70	3.20

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	107.70	-0.02	82.40	19.50
Nov-19	4.88	111.97	0.20	97.20	32.50
Sep-20	4.63	114.65	0.33	109.50	36.60
Apr-24	3.63	112.27	1.76	197.60	138.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,256.21	0.08%	4.29%	8.39%	-0.17%
Argint (USD/oz)	17.93	-0.32%	5.36%	9.95%	12.43%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au revenit pe creștere marți dimineața susținute de caracterul lor de active de refugiu. Aurul fluctuează în jurul nivelului de 1,255.00 dolari pe uncie, pretul argintului a crescut la 17.93 dolari pe uncie, platina este cotată peste 940.00 dolari pe uncie, iar pretul paladiului s-a menținut cu puțin sub 790.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.11/-0.57%	1.75%	-2.60bn	(3.5)bn	33.3bn€	6.0%
2016F	-0.67%	1.75%	(4.3)bn	(7.8)bn	31.5bn€	6.3%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	103

Sursa: Reuters, valori la: 4/11/17 12:31 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Piraeus Research

EconomicResearch@piraeusbankro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

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 umări 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 târzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numiți 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