



marți, 22 martie 2016

Conform Markit, activitatea in zona euro a crescut in martie mai repede decat asteptarile pietei, dar inca ezitam sa acordam creditul pentru aceasta evolutie masurilor de relaxare monetara luate de BCE. Citirea preliminara a indicelui compozit PMI indica o crestere la 53.7 puncte de la minimul ultimelor cincisprezece luni inregistrat in februarie la 53.0 puncte si deasupra estimarilor ca acesta va ramane constant in 3M16. Cum PMI ofera indicii solide privind evolutia PIB, se asteapta ca in 1Q16 sa se inregistreze o usoara crestere a economiei regiunii.

PIATA VALUTARA

In ciuda unor anunturi pozitive privind indicii PMI in zona euro si climatul de afaceri in Germania, moneda unica a pierdut teren fata de celelalte monede majore afectata de incertitudinea ce a urmat exploziilor din Bruxelles. Euro a scazut in fata dolarului pana la USD 1.1187/EUR si pare a se afla in continuare sub presiune.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro. Leul a deschis la 4.4700/EUR si s-a mentinut in zona 4.4687 – 4.4720/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in usoara crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4715	0.12%	0.08%	-1.05%	1.86%	4.4672
USDRON	3.9819	0.24%	-1.68%	-4.00%	-0.71%	3.9619
CHFRON	4.1008	0.11%	1.13%	-1.31%	-1.20%	4.0854
EURUSD	1.1217	-0.20%	1.73%	3.29%	2.49%	1.1271
EURCHF	1.0890	-0.10%	-1.20%	0.04%	3.00%	1.0916

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1150	1.1250	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0850	1.0950	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2400	4.2800	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	310.00	312.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1240	1270	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

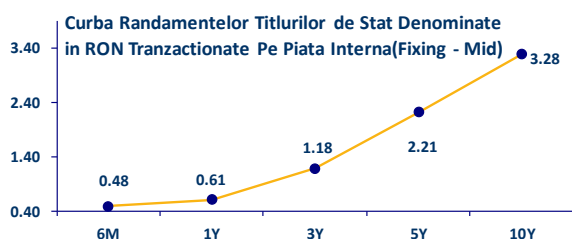
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.18	0.36	0.46	0.60
ROBOR	0.40	0.56	0.79	1.04	1.21
EURIBOR	-0.345	-0.326	-0.238	-0.131	-0.002
LIBOR USD	0.374	0.432	0.625	0.898	1.214
EUR/RON Swap yields (%)	0.01/ 0.25	0.20/ 0.40	0.38/ 0.59	0.50/ 0.69	0.66/ 0.87

PIATA MONETARA

Cum ne apropiem de sfasitul perioadei curente de rezerva, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a coborat marti dimineata sub 0.15% iar segmentul 1M-3M a alunecat in zona 0.30% - 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat conform asteptarilor un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an, acceptand, in linie cu estimarile noastre, un randament mediu de 0.68% si un randament maxim de 0.72%.



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%	2.10	1.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.76	2.26
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.54	3.04

EUROBOND-uri ROMANESTI

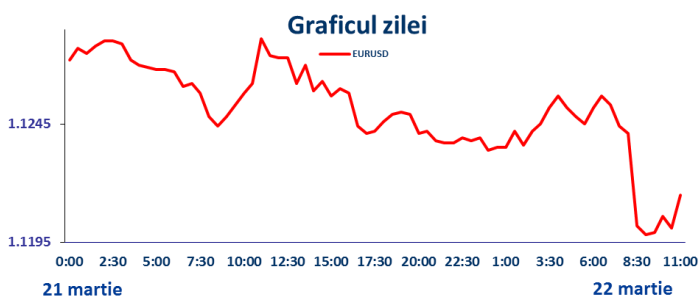
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.76	0.31	77.60	46.70
Nov-19	4.88	115.29	0.60	98.80	68.40
Sep-20	4.63	116.66	0.83	122.40	84.50
Apr-24	3.63	110.81	2.15	222.30	180.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,253.45	0.74%	3.67%	18.06%	5.34%
Argint (USD/oz)	15.99	0.86%	5.13%	15.28%	-6.16%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au redus marti dimineata din pierderile recente, dar cresterile de preturi au fost limitate de asteptarile ca Fed va relua masurile de inasprire a politicii monetare in aceasta toamna. Aurul se tranzactioneaza cu putin sub nivelul de 1,250.00 dolari pe uncie, pretul argintului a ajuns peste 15.90 dolari pe uncie, platina a crescut la 980.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate in apropiere de 590.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	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	126

Sursa: Reuters, valori la: 3/22/16 12:44 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