



miercuri, 23 martie 2016

Masa monetara in sens larg a scazut in cursul lunii februarie cu 0.1% la 283.73 miliarde lei, in vreme ce masa monetara in sens restrans a ramas aproape neschimbata la 148.61 miliarde lei. Creditul neguvernamental a scazut in februarie cu 0.4% la 215.25 miliarde lei, imprumuturile denuminate in lei crescand cu 1.2% MoM in timp ce imprumuturile in moneda straina au scazut cu 2.1% MoM cand sunt exprimate in lei, respectiv cu 0.6% MoM cand sunt exprimate in euro. Depozitele rezidentilor neguvernamentali au crescut in a doua luna a anului cu 0.1% la 250.68 miliarde lei.

### PIATA VALUTARA

Dolarul se mentine puternic fata de celelalte monede majore pe seama comentariilor unor oficiali ai Fed care lasa sa se inteleaga ca banca centrala americana ar putea relua cresterea ratelor ceva mai repede decat se asteapta piata. Euro se resimte dupa socul atacurilor de ieri de la aeroportul si din metroul din Bruxelles osciland in jurul nivelului USD 1.1200/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in mod diferit fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4655/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4680/EUR s-a apreciat pana la 4.4635/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	4.4666	0.01%	-0.03%	-1.16%	1.44%	4.4641
USDRON	3.9857	0.33%	-1.59%	-3.91%	-1.15%	3.9876
CHFRON	4.0982	0.05%	1.07%	-1.37%	-2.58%	4.0970
EURUSD	1.1194	-0.40%	1.52%	3.08%	2.47%	1.1212
EURCHF	1.0897	-0.04%	-1.13%	0.10%	4.12%	1.0887

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4750	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1150	1.1250	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0975	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2400	4.2700	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	311.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1250	↑	Buy dips	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

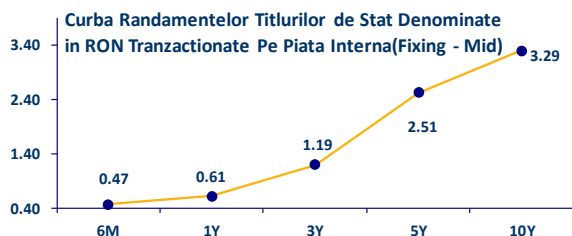
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.09	0.19	0.37	0.45	0.60
ROBOR	0.40	0.56	0.80	1.03	1.21
EURIBOR	-0.345	-0.328	-0.239	-0.132	-0.002
LIBOR USD	0.374	0.432	0.628	0.905	1.224
EUR/RON Swap yields (%)	0.01/ 0.25	0.24/ 0.42	0.38/ 0.59	0.50/ 0.69	0.66/ 0.87

### PIATA MONETARA

In ultima zi a perioadei curente de rezerva segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite s-a mentinut sub 0.15% iar segmentul 1M-3M este pozitionat in zona 0.35% - 0.50%. Ne asteptam ca randamentele implicite pentru ON sa urce in prima zi a viitoarei perioade de rezerva cu putin sub 0.25% rata facilitatii de depozit a BNR.

### PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca si azi piata secundara a titlurilor de stat denuminate in lei sa ramana calma. Jucatorii sunt in asteptarea unui anunt sau eveniment care sa le indice o directie de evolutie, lichiditatea pietii pastrandu-se redusa.



### 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%	2.07	1.57
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.74	2.24
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.55	3.05

### EUROBOND-uri ROMANESTI

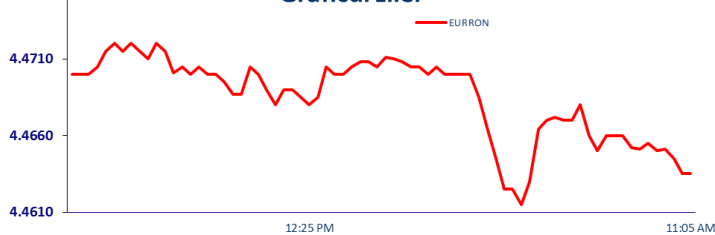
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.74	0.29	74.90	43.30
Nov-19	4.88	115.28	0.59	96.90	65.40
Sep-20	4.63	116.66	0.82	120.50	82.10
Apr-24	3.63	110.81	2.15	220.20	176.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,233.45	-0.86%	2.01%	16.18%	3.34%
Argint (USD/oz)	15.65	-1.26%	2.91%	12.86%	-8.03%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au continuat sa scada miercuri dimineata afectate de intarirea dolarului fata de celelalte valute majore. Aurul se tranzactioneaza cu putin sub nivelul de 1,235.00 dolari pe uncie, pretul argintului a ajuns sub 15.65 dolari pe uncie, platina s-a mentinut la 980.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate in apropiere de 590.00 dolari pe uncie.

**Graficul zilei**

22 martie

23 martie

**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	125

Sursa: Reuters, valori la: 3/23/16 1:15 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate &amp; 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