



marți, 29 martie 2016

Conform datelor furnizate de BCE astăzi, în februarie a avut loc o creștere a creditării în zona euro care sugerează că economia regiunii continuă să își revină. Creditul către companiile nefinanciare a fost cu 0.9% mai mare decât în luna anterioară în vreme ce împrumuturile către gospodării au crescut cu 1.6% față de ianuarie.

Cu toate că sunt programate anunțuri economice în SUA azi (indicele încrederii consumatorilor pentru martie, indicele CaseShiller al prețurilor imobilelor în ianuarie) atenția investitorilor va fi concentrată asupra primului discurs al președintelui Fed de după ședința de politică monetară din martie. Rezultatele economice mai slabe decât așteptările comunicate ieri, precum și anumite comentarii din conferința de presă ce a urmat ședinței de acum câteva săptămâni au crescut interesul față de discursul de azi din New York.

## PIATA VALUTARA

Dolarul s-a întărit față de celelalte monede majore în așteptarea cuvântării șefei Fed. Euro a rămas sub USD 1.1200/EUR și nu ne așteptăm la o volatilitate semnificativă până la discurs.

Monedele Europei emergente au pierdut ceva teren față de euro marți dimineața. Leul a deschis la 4.4613/EUR și s-a menținut în intervalul 4.4600 – 4.4630/EUR. Ne așteptăm ca RON să închidă în aceeași zonă azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4657	0.16%	-0.06%	-1.18%	1.49%	4.4619
USDRON	3.9885	0.16%	-2.93%	-3.84%	-1.82%	3.9963
CHFRON	4.0932	0.12%	-0.56%	-1.49%	-2.53%	4.0907
EURUSD	1.1184	-0.08%	2.88%	2.98%	3.25%	1.1154
EURCHF	1.0896	-0.04%	0.38%	0.09%	4.03%	1.0875

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4700	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1125	1.1225	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0875	1.0925	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2400	4.2700	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	313.00	315.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1210	1230	↑	Buy dips	1100	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

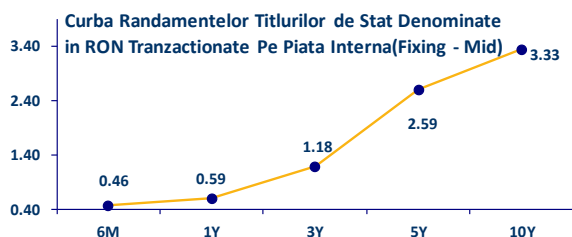
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.10	0.19	0.36	0.45	0.60
ROBOR	0.42	0.56	0.80	1.03	1.19
EURIBOR	-0.349	-0.331	-0.242	-0.134	-0.005
LIBOR USD	0.375	0.435	0.629	0.911	1.231
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/0.30	0.24/0.42	0.37/0.58	0.49/0.69	0.67/0.87

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a alunecat marți dimineața cu puțin sub 0.25%, nivelul facilității de depozit a BNR în timp ce segmentul 1M-3M a rămas neschimbat în zona 0.35% - 0.50%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor a împrumutat luni, conform planului cinci sute milioane lei în titluri de stat cu maturitate de cinci ani. Deși piața secundară a avut o activitate modestă ieri, interesul investitorilor pentru licitație a fost solid, raportul dintre intenția de cumpărare și oferta fiind 2.5; randamentele acceptate au fost în linie cu așteptările noastre 2.66% / 2.67%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.70	0.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.10	1.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.80	2.30
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.60	3.10

### EUROBOND-uri ROMANESTI

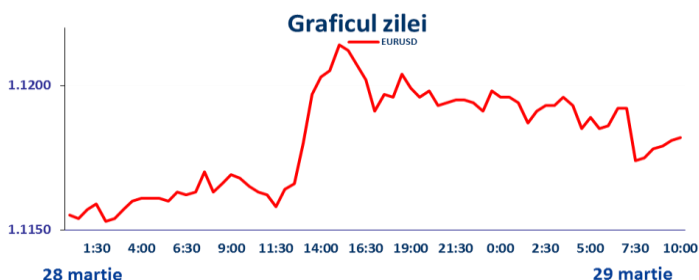
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.65	0.31	79.60	46.80
Nov-19	4.88	114.97	0.66	107.50	75.40
Sep-20	4.63	116.66	0.81	123.60	83.60
Apr-24	3.63	110.69	2.17	228.20	183.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,217.55	-0.32%	-1.69%	14.68%	2.60%
Argint (USD/oz)	15.09	-1.15%	1.19%	8.77%	-9.87%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste marti dimineata investitorii pastrand prudenta inainte de discursul de azi al sefei Fed. Aurul este cotate usor sub 1,220.00 dolari pe uncie, pretul argintului este putin peste 15.10 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza la 945.00 dolari pe uncie iar paladiul e pozitionat la 566.25 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yo	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.78/-2.13%	1.75%	(1.76)bn	(7.8)bn	31.7bn€	5.0%
<b>2016F</b>	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: 3/29/16 12:34 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