



miercuri, 30 martie 2016

Sefa Fed a insistat si in cadrul discursului de ieri, asupra prudentei de care va trebui sa dea dovada banca centrala cand va continua procesul de crestere a ratelor, reducand dramatic asteptarile ca ajustari ale politicii monetare sa aiba loc chiar in aprilie. Sefa Fed a spus ca surse de risc precum preturile mici ale combustibililor sau incertitudinile privind China pot incetini cresterea inflatiei asa ca politica monetara va fi inasprita intr-un ritm mai scazut decat se estima anterior.

ADP va anunta azi numarul de locuri de munca adaugate in februarie sectorului privat din SUA, investitorii incercand sa traga concluzii cu privire la evolutia NFP ce vor fi anuntate catre sfarsitul saptamanii.

### PIATA VALUTARA

Dolarul a scazut fata de celelalte monede majore in urma discursului prudent al sefei Fed. Euro a crescut pana la USD 1.1333/EUR si se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul nivelului USD 1.1315/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis la 4.4640/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4550/EUR s-a intors la 4.4595/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in aceeasi zona azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4608	-0.02%	-0.17%	-1.29%	1.14%	4.4634
USDRON	3.9362	-0.40%	-4.20%	-5.10%	-4.23%	3.9866
CHFRON	4.0836	-0.06%	-0.79%	-1.72%	-3.34%	4.0996
EURUSD	1.1320	0.27%	4.13%	4.24%	5.50%	1.1194
EURCHF	1.0915	-0.01%	0.55%	0.27%	4.59%	1.0915

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4750	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1225	1.1325	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0975	↑	Buy dips	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)	1230	1260	↑	Buy dips	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

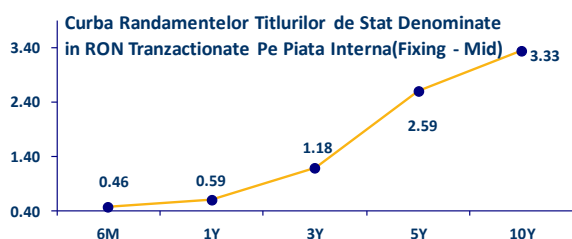
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.19	0.36	0.45	0.60
ROBOR	0.42	0.56	0.78	1.03	1.19
EURIBOR	-0.349	-0.332	-0.242	-0.134	-0.006
LIBOR USD	0.376	0.433	0.631	0.914	1.239
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/0.30	0.24/0.42	0.36/0.57	0.48/0.68	0.66/0.86

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este practic neschimbata miercuri dimineata cu segmentul maturitatilor scurte situat putin sub 0.25%, nivelul facilitatii de depozit a BNR si segmentul 1M-3M in zona 0.35% - 0.50%.

### PIATA TITLURILOR

Activitatea pe piata secundara a titlurilor suverane denumite in lei s-a inviorat in urma celor cateva zile de vacanta, iar curba randamentelor a coborat cu doua-trei puncte de baza dupa ce presedinta Fed si-a pastrat ieri atitudinea prudenta adoptata si la recenta sedinta de politica monetara.



### 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%	2.11	1.61
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

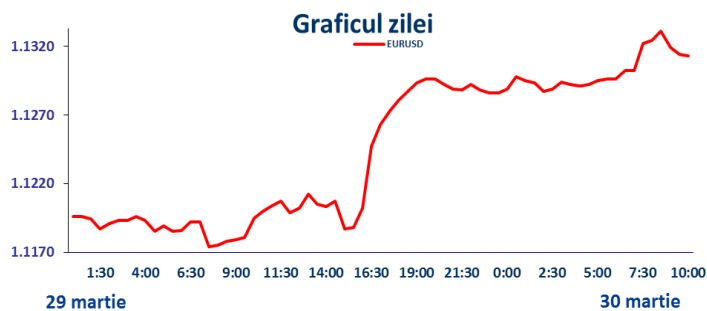
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.66	0.30	77.60	44.80
Nov-19	4.88	115.41	0.54	96.10	63.70
Sep-20	4.63	116.76	0.79	121.20	81.10
Apr-24	3.63	110.83	2.15	227.20	182.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,237.93	-0.43%	-0.05%	16.60%	4.56%
Argint (USD/oz)	15.37	-0.06%	3.07%	10.79%	-8.04%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au crescut miercuri dimineata sustinute de slabirea dolarului in urma discursului sefei Fed. Aurul este cotate deasupra nivelului 1,235.00 dolari pe uncie, pretul argintului este in jurul a 15.40 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza la 970.20 dolari pe uncie iar paladiul e pozitionat la 576.32 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	126

Sursa: Reuters, valori la: 3/30/16 12:56 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

[camil.apostol@piraeusbank.ro](mailto:camil.apostol@piraeusbank.ro)

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk

[treasury.sales@piraeusbank.ro](mailto:treasury.sales@piraeusbank.ro)

+40 21 3036815

Institutional Desk

[institutional.sales@piraeusbank.ro](mailto:institutional.sales@piraeusbank.ro)

+40 21 3050352

Private Banking

[privatebanking@piraeusbank.ro](mailto:privatebanking@piraeusbank.ro)

+40 21 3036857

Capital Markets

[capitalmarkets@piraeusbank.ro](mailto: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](mailto:office@piraeusbank.ro), [www.piraeusbank.ro](http://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