



Nu ne așteptăm ca Banca Nationala sa modifice politica monetara in urma intalnirii de azi, dar cum la aceasta sedinta va fi aprobat si raportul trimestrial privind inflatia vom fi atenti la eventualele comentarii si modificari ale asteptarilor BNR cauzate de evolutia preturilor de la precedentul raport, de aprobarea legii darii in plata si de evolutiile economiei globale.

PIATA VALUTARA

Dolarul a continuat sa piarda teren fata de celelalte valute majore, atingand un minim al ultimelor 18 luni fata de yen si un minim de noua luni fata de euro. In momentul redactarii dolarul se tranzactioneaza fata de moneda unica la USD 1.1590/EUR.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza diferit fata de euro marti dimineata. Leul a ramas in jurul nivelului 4.4875/EUR dupa ce presedintele a semnat legea darii in plata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5047	0.06%	0.96%	-0.32%	1.43%	4.4919
USDRON	3.9336	0.40%	0.45%	-5.16%	0.57%	3.9101
CHFRON	4.0877	-0.11%	0.01%	-1.62%	-4.30%	4.0904
EURUSD	1.1439	-0.40%	0.43%	5.33%	0.78%	1.1505
EURCHF	1.1007	0.07%	0.80%	1.11%	5.90%	1.0993

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4950	4.5150	↑	Buy dips	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1400	1.1500	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0960	1.1020	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.3800	4.4200	↑	Buy dips	4.3400	4.3300
EUR/HUF	311.00	314.00	↑	Buy dips	312.00	314.00
Gold (XAU)	1260	1290	↓	Sell upticks	1200	1200

DOBANZI DE REFERINTA

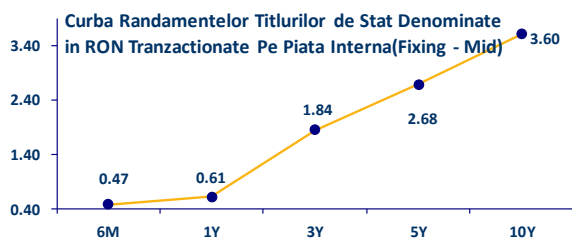
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	0.24	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.46	0.63	0.76	1.01	1.17
EURIBOR	-0.331	-0.345	-0.253	-0.142	-0.012
LIBOR USD	0.386	0.436	0.634	0.907	1.230
EUR/RON Swap yields (%)	0.05/ 0.27	0.16/ 0.43	0.38/ 0.57	0.53/ 0.74	0.80/ 1.00

PIATA MONETARA

Joi dimineata, segmentul scurt al curbei randamentelor implicite este situat cu putin peste 0.15% in timp ce maturitatile 1M-3M se mentin in zona 0.30% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ne așteptăm ca Ministerul Finantelor sa accepte randamente medii cu putin peste 0.70% la licitatia de azi pentru certificate de trezorerie cu maturitate de un an.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.14	0.64
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.13	1.63
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.90	2.40
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.86	3.36

EUROBOND-uri ROMANESTI

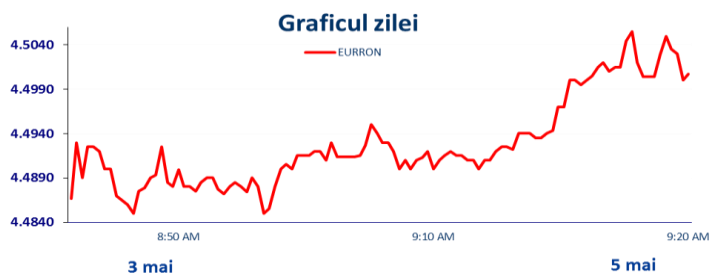
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.92	0.34	83.50	48.90
Nov-19	4.88	114.88	0.57	99.40	65.30
Sep-20	4.63	116.32	0.80	123.00	82.40
Apr-24	3.63	110.59	2.16	219.50	179.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,277.08	-0.22%	5.01%	20.29%	7.11%
Argint (USD/oz)	17.40	0.09%	16.62%	25.45%	5.14%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste joi dimineata reusind sa opreasca scaderea de la maximele atinse la inceputul saptamanii. Aurul fluctueaza in apropiere de 1,275.00 dolari pe uncie, pretul argintului este peste nivelul 17.35 dolari pe uncie, platina se mentine in jurul a 1,050.00 dolari pe uncie iar paladiul a urcat la 601.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.1/-2.98%	1.75%	-0.34bn	(0.6)bn	31.3bn€	4.9%
2016F	1.02%	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	117

Sursa: Reuters, valori la: 5/5/16 12:48 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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