



vineri, 6 mai 2016

In linie cu asteptarile pietei, BNR a mentinut politica monetara neschimbata in urma sedintei de ieri. Conform guvernatorului, estimarile cuprinse in noul raport de inflatie (aprobat vineri si programat a fi lansat pe 10 Mai) prevad ca trecerea in domeniul pozitiv a ratei anuale a inflatiei sa aiba loc in iulie (fata de precedentul forecast pentru iunie) ca rezultat al unor preturi mai scazute ale energiei. A fost subliniata dificultatea de a lua decizii in mediul actual destul de greu previzibil si au fost recunoscute riscurile provenite din domeniul politicii fiscale. Banca va urmari evolutia dobanzilor cu atentie si nu va ezita sa utilizeze toate instrumentele aflate la indemana pentru a preveni orice risc.

Investitorii asteapta azi citirea datelor privind numarul de joburi adaugate in economia americana in luna aprilie si rata somajului in aceeasi perioada. Estimările sunt pentru un spor de aproximativ 200 mii joburi si o rata a somajului constanta de 5.0%.

PIATA VALUTARA

Dolarul s-a intarit fata de celelalte valute majore, ajutat de opinia ca un anunt bun privind piata muncii in SUA ar intari posibilitatea ca Fed sa creasca ratele de dobanda in curand. In momentul redactarii dolarul se tranzactioneaza fata de moneda unica la USD 1.1415/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro vineri dimineata. Leul a deschis la 4.5015/EUR si a ajuns la 4.5035/EUR. Ne asteptam ca perechea sa inchida ziua in aceeasi zona

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5097	0.19%	1.04%	-0.21%	1.53%	4.5021
USDRON	3.9369	-0.21%	0.43%	-5.09%	-0.13%	3.9366
CHFRON	4.0736	-0.11%	-0.73%	-1.96%	-4.76%	4.0908
EURUSD	1.1421	0.15%	0.34%	5.17%	1.38%	1.1439
EURCHF	1.1049	0.14%	1.53%	1.50%	6.42%	1.1018

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4950	4.5100	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1370	1.1500	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1000	1.1060	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4400	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	312.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1260	1290	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

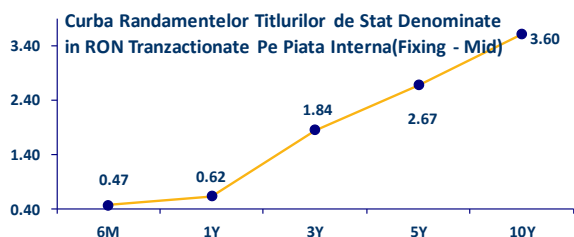
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	0.23	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.47	0.61	0.76	1.02	1.18
EURIBOR	-0.336	-0.346	-0.255	-0.144	-0.013
LIBOR USD	0.385	0.437	0.632	0.908	1.230
EUR/RON Swap yields (%)	0.05/ 0.27	0.16/ 0.43	0.36/ 0.55	0.53/ 0.74	0.78/ 0.98

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata vineri dimineata, segmentul maturitatilor scurte fiind situat cu putin peste 0.15% in timp ce maturitatile 1M-3M se mentin in zona 0.30% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi cu putin sub suma planificata de un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a platit, in linie cu asteptarile noastre, un randament mediu de 0.70% si un randament maxim de 0.74%, interesul solid al investitorilor, sustinut de lichiditatea buna a pietei monetare, fiind dovedit de raportul dintre cerere si oferta de 2.2.



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

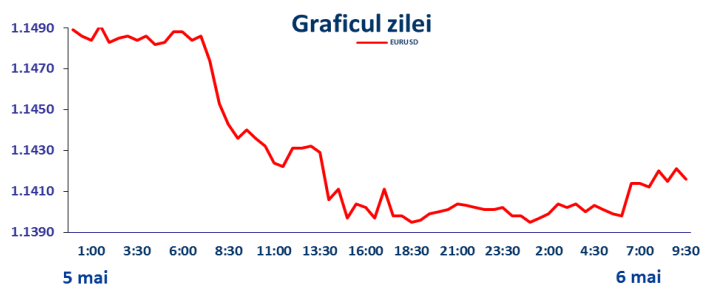
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.41	0.12	63.00	29.00
Nov-19	4.88	115.30	0.45	90.90	55.90
Sep-20	4.63	116.61	0.74	119.70	78.70
Apr-24	3.63	110.80	2.13	222.50	180.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,281.18	0.22%	4.03%	20.67%	8.09%
Argint (USD/oz)	17.37	0.10%	14.60%	25.24%	6.18%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au continuat vineri dimineata sa se tranzactioneze in intervale inguste. Aurul fluctueaza in apropiere de 1,280.00 dolari pe uncie, pretul argintului este cu putin sub 17.35 dolari pe uncie, platina a crescut spre 1,060.00 dolari pe uncie iar paladiul a se mentine la 600.00 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	117

Sursa: Reuters, valori la: 5/6/16 12:30 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