



marți, 10 mai 2016

Deficitul comerțului internațional a crescut în martie cu 58.80% față de luna anterioară și cu 19.97% față de martie 2015 la 973 milioane euro. Exporturile au crescut ușor cu 2.22% MoM și 2.43% YoY la 4.92 miliarde euro în timp ce importurile au urcat cu 8.62% MoM și cu 4.97% YoY la 5.89 miliarde euro. Deficitul însumat pe ultimele douăsprezece luni este mai mare cu 1.84% decât în urma cu o lună și cu 41.76% decât în urma cu un an fiind de 8.96 miliarde euro.

BNR a redus estimările privind nivelul inflației pentru sfârșitul lui 2016 la 0.6% (de la 1.4% anterior) și pentru sfârșitul lui 2017 la 2.7% (de la 3.4% anterior). Cauza principală a modificării așteptărilor o constituie nivelul scăzut al prețurilor energiei, dar un impact semnificativ îl au și efectele legii dării în plată. Guvernatorul a spus la aceeași conferință de presă că în primul trimestru al anului nu au fost motive care să justifice intervenții masive pe piața valutară.

### PIATA VALUTARA

Yenul a continuat să piardă teren față de celelalte monede majore marți dimineața în urma intervenției vocale a ministrului nipon al finanțelor. EURUSD s-a tranzacționat într-un interval îngust cu puțin sub 1.1400.

Monedele Europei emergente s-au comportat diferit față de euro. Leul s-a întărit ușor tranzacționându-se între 4.4875/EUR și 4.4900/EUR. Ne așteptăm ca leul să închidă ziua în creștere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4908	0.13%	0.58%	-0.62%	1.00%	4.4869
USDRON	3.9401	-0.01%	0.69%	-5.01%	-1.19%	3.9352
CHFRON	4.0488	-0.25%	-1.31%	-2.56%	-5.11%	4.0611
EURUSD	1.1385	0.04%	-0.18%	4.83%	2.07%	1.1395
EURCHF	1.1082	0.28%	1.82%	1.80%	6.37%	1.1053

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4800	4.5000	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1330	1.1400	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1020	1.1090	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4100	4.4400	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	314.00	317.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1250	1280	↓	Sell upticks	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

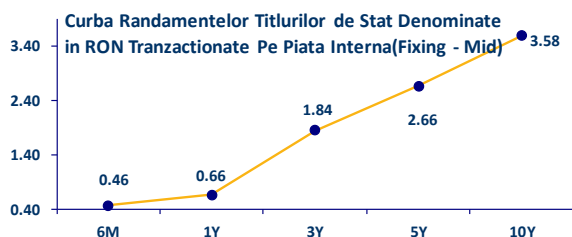
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.14	0.20	0.35	0.47	0.61
ROBOR	0.45	0.58	0.74	1.02	1.17
EURIBOR	-0.329	-0.349	-0.258	-0.143	-0.014
LIBOR USD	0.385	0.439	0.630	0.905	1.227
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/ 0.24	0.21/ 0.39	0.41/ 0.55	0.54/ 0.70	0.77/ 0.92

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata si marți dimineața, segmentul maturitatilor scurte fiind situat cu puțin peste 0.15% în timp ce panta segmentului 1M-3M a crescut ușor în zona 0.30% - 0.50%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor a împrumutat ieri cu puțin peste cele cinci sute milioane lei aflate în plan acceptand, în linie cu așteptările noastre, un randament mediu de 2.26% și un randament maxim de 2.28%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.15	0.65
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.12	1.62
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

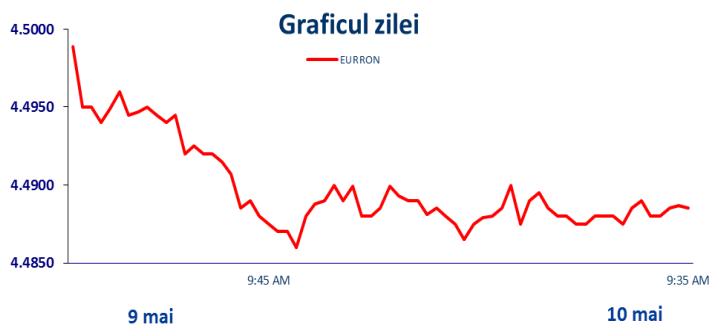
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.31	0.15	66.20	31.90
Nov-19	4.88	115.24	0.46	93.40	58.80
Sep-20	4.63	116.59	0.74	120.90	80.00
Apr-24	3.63	110.68	2.15	226.60	184.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,266.53	0.18%	0.65%	19.29%	6.91%
Argint (USD/oz)	17.13	0.41%	7.40%	23.50%	4.83%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au continuat sa scada marti dimineata ca urmare a intaririi dolarului. Aurul se tranzactioneaza sub 1,265.00 dolari pe uncie, pretul argintului este cu putin peste 17.05 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,045.00 dolari pe uncie iar paladiul a coborat la 582.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.1/-2.98%	1.75%	-0.34bn	(0.6)bn	31.3bn€	4.9%
<b>2016F</b>	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: 5/10/16 12:48 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk

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, 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