



Rata inflatiei a surprins din nou in aprilie, fiind anuntata la minus 0.15% ceea ce a dus rata anuala la un nou record de minus 3.25% cu mult sub asteptarile pietei si ale noastre. Preturile produselor alimentare si nealimentare au scazut in luna aprilie cu 0.37%, respectiv cu 0.10% in timp ce serviciile au fost mai scumpe cu 0.11%.

Conform Institutului National de Statistica, productia industrială a crescut in martie cu 0.1% fata de luna februarie, scazand cu 0.4% fata de rezultatele lunii martie 2015. Cresterea lunara a fost determinata de productia din sectorul energetic, mai mare cu 4.3% fata de februarie in timp ce in sectorul extractiv si in industria producatoare s-au inregistrat scaderi de 6.4% respectiv de 0.5%.

PIATA VALUTARA

Indicele care urmareste evolutia dolarului fata de un cos de alte monede majore a urcat usor joi dimineata. Fata de euro, USD se mentine cu putin peste USD 1.1400/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro, EURRON testand iar nivelul 4.5000. In momentul redactarii, perechea este cotate in jur de 4.4975 si ne asteptam sa inchida ziua in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4981	0.12%	0.74%	-0.46%	0.88%	4.4910
USDRON	3.9361	0.22%	0.59%	-5.10%	0.24%	3.9405
CHFRON	4.0620	0.38%	-0.99%	-2.24%	-5.18%	4.0472
EURUSD	1.1415	-0.09%	0.08%	5.11%	0.53%	1.1409
EURCHF	1.1060	-0.29%	1.62%	1.60%	6.26%	1.1099

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4850	4.5000	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1350	1.1430	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1030	1.1100	↓	Sell upticks	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

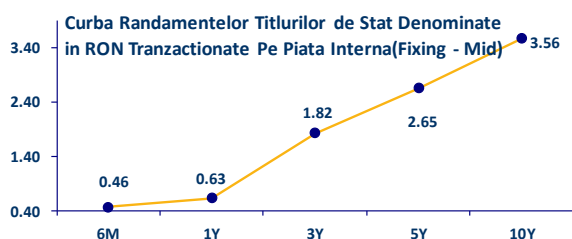
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.15	0.22	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.45	0.59	0.76	1.03	1.18
EURIBOR	-0.333	-0.350	-0.259	-0.144	-0.012
LIBOR USD	0.385	0.435	0.627	0.905	1.225
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/0.24	0.21/0.39	0.36/0.48	0.46/0.62	0.71/0.86

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este neschimbata joi dimineata, segmentul maturitatilor scurte fiind situat cu putin peste 0.15% in timp ce segmentul 1M-3M se mentine in zona 0.30% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca Ministerul Finantelor sa accepte randamente medii situate cu putin peste nivelul de 3.55% la licitatia de azi pentru obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani, in valoare de trei sute milioane lei.



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%	2.12	1.62
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.89	2.39
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.84	3.34

EUROBOND-uri ROMANESTI

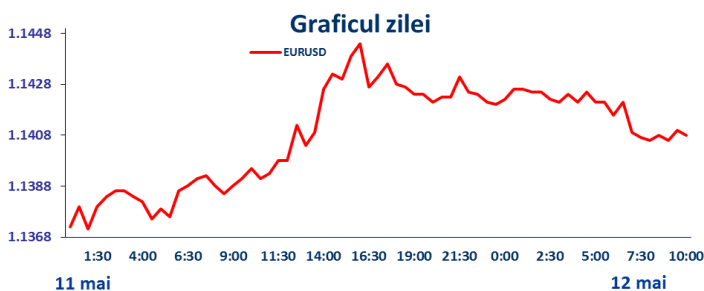
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.26	0.14	65.10	31.30
Nov-19	4.88	115.23	0.45	90.90	56.30
Sep-20	4.63	116.25	0.80	126.20	85.40
Apr-24	3.63	110.54	2.17	226.30	184.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,267.68	-0.81%	0.74%	19.40%	4.23%
Argint (USD/oz)	17.26	-0.97%	8.19%	24.42%	0.27%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au pierdut o buna parte a castigurilor inregistrate ieri, in urma revenirii dolarului fata de celelalte monede majore. Aurul se tranzactioneaza sub nivelul de 1,270.00 dolari pe uncie, pretul argintului este cu putin peste 17.25 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,055.00 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	0.22%	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: 5/12/16 12:41 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