



vineri, 13 mai 2016

Conform Institutului National de Statistica, economia Romaniei a crescut in trimestrul intai al anului cu 1.6% fata de trimestrul anterior si cu 4.3% fata de trimestrul corespunzator din anul 2015. Contributiile fiecarui sector in parte vor fi disponibile pe 7 iunie dar ipotezele noastre sunt ca principalii factori de crestere au fost consumul final, respectiv serviciile (pe partea de formare a PIB).

Cresterea economica din 1Q16 in zona euro a fost (conform anuntului preliminar) mai mica decat asteptarile pietei situandu-se la 0.5% QoQ si 1.5% YoY in ciuda unui avans al economiei germane (locomotiva zonei) cu 0.7% QoQ si cu 1.3% YoY.

### PIATA VALUTARA

Comentariile presedintelui Boston Fed care a sustinut ca banca centrala ar trebui sa creasca ratele in iunie daca piata muncii si evolutia inflatiei se dovedesc a fi favorabile, au dus la intarirea dolarului in fata celorlalte valute majore. Fata de euro, USD se tranzactioneaza nu departe de maximul intra-day al ultimelor doua saptamani atins azi la USD 1.1327/EUR

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro, EURRON rezistand sub nivelul psihologic 4.5000. In momentul redactarii, perechea este cotata in jur de 4.4980 si ne asteptam sa inchida ziua in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5000	0.09%	0.73%	-0.42%	1.11%	4.4957
USDRON	3.9604	0.27%	0.95%	-4.52%	1.51%	3.9398
CHFRON	4.0755	0.14%	-0.77%	-1.92%	-4.61%	4.0650
EURUSD	1.1350	-0.22%	-0.30%	4.51%	-0.51%	1.1389
EURCHF	1.1029	-0.08%	1.42%	1.31%	5.98%	1.1063

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4900	4.5050	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1300	1.1400	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1000	1.1080	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3900	4.4300	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	314.00	317.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1260	1280	↓	Sell upticks	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

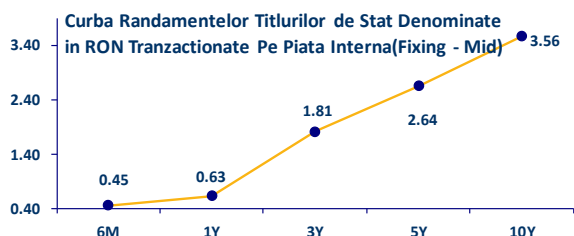
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.14	0.22	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.45	0.60	0.76	1.03	1.18
EURIBOR	-0.335	-0.349	-0.258	-0.144	-0.012
LIBOR USD	0.385	0.434	0.626	0.907	1.227
EUR/RON Swap yields (%)	0.11/0.27	0.21/0.39	0.36/0.48	0.46/0.62	0.71/0.86

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este aproape neschimbata vineri 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

Ministerul Finantelor a imprumutat 328 milioane lei (fata de 300 milioane programate) in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani, platind un randament mediu de 3.58% si un randament maxim de 3.60%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.12	0.62
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.10	1.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.83	3.33

### EUROBOND-uri ROMANESTI

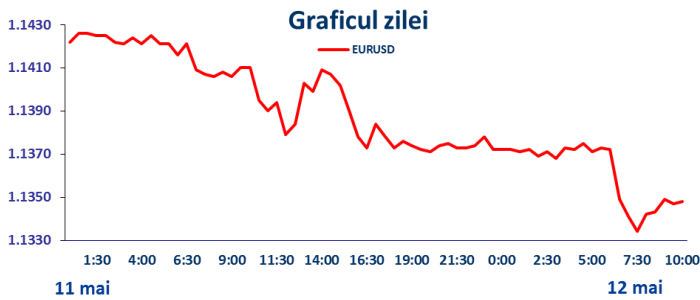
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.21	0.16	66.50	31.60
Nov-19	4.88	115.32	0.43	89.60	53.70
Sep-20	4.63	116.26	0.80	127.00	85.70
Apr-24	3.63	110.67	2.15	226.20	183.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,276.25	0.98%	1.59%	20.21%	4.45%
Argint (USD/oz)	17.13	0.80%	5.60%	23.50%	-2.23%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au crescut vineri dimineata, investitorii cautand sa creasca ponderea activelor de refugiu in portofoliile lor. Aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului de 1,275.00 dolari pe uncie, pretul argintului este cu putin peste 17.10 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,055.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine aproape de 595.00 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>	0.22%	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: 5/13/16 12:35 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