



marți, 16 mai 2017

Conform Institutului National de Statistica, economia a crescut in primele trei luni ale anului cu 1.7% fata de trimestrul patru al lui 2016 si cu 5.7% fata de 1Q16. Contributia fiecarui sector in parte va fi facuta publica in 7 iunie; totusi credem ca sansele de a ne insela sunt reduse daca sustinem ca motorul cresterii a ramas consumul privat, aceasta opinie fiind sustinuta si de datele privind balanta de plati publicate ieri de BNR. Deficitul de cont curent realizat in martie a crescut cu 125.47% fata de cel din luna anterioara si cu 173.14% fata de cel din 3Q16 la 0.48 miliarde euro. Surplusul inregistrat in sectorul serviciilor s-a triplat aproape de la o luna la alta fiind dublu fata de cel din martie 2016 la 1.28 miliarde euro fiind totusi depasit de deficitul din comerțul cu bunuri de 1.52 miliarde euro. Deficitul de cont curent cumulat pe ultimele douăsprezece luni s-a largit cu 8.02% fata de februarie si cu 46.6% fata de cel din luna corespunzatoare a anului trecut la 4.08 miliarde lei.

### PIATA VALUTARA

Marti dimineata, dolarul a pierdut teren fata de un cos de monede majore, din cauza scaderii așteptarilor pietei privind evolutia ratelor de dobanda si a temerilor legate de politica administratiei de la Washington. Euro se tranzactioneaza in momentul redactarii in apropierea maximumului ultimelor sase luni atins in aceasta dimineata la USD 1.0975/EUR.

Monedele Europeie mergente s-au tranzactionat diferit fata de euro, leul fiind cotate la 4.5450/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5488	-0.02%	0.59%	0.41%	1.52%	4.5499
USDRON	4.1139	-0.74%	-3.14%	-5.09%	3.79%	4.1521
CHFRON	4.1481	-0.23%	-2.23%	-2.04%	2.33%	4.1603
EURUSD	1.1045	0.66%	3.81%	5.62%	-2.39%	1.0972
EURCHF	1.0950	0.14%	2.44%	2.35%	-1.04%	1.0944

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5400	4.5500	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0975	1.1075	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0920	1.0980	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↓	Sell upticks	4.3000	4.3000
EUR/HUF	308.00	310.00	↓	Sell upticks	310.00	312.00
Gold (XAU)	1220	1240	↑	Buy dips	1250	1230

### DOBANZI DE REFERINTA

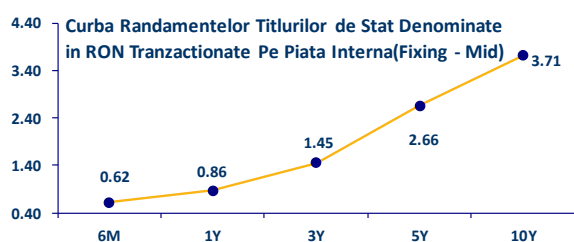
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.30	0.47	0.58	0.74
ROBOR	0.46	0.66	0.87	1.06	1.24
EURIBOR	-0.358	-0.374	-0.330	-0.251	-0.127
LIBOR USD	0.929	1.001	1.179	1.423	1.745
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/0.29	0.39/0.49	0.57/0.63	0.68/0.81	1.06/1.16

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este aproape neschimbata marti dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub 0.25% in vreme ce segmentul 1M-3M se situeaza in zona 0.45% - 0.60%.

### PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a vandut trei sute patruzeci milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de zece ani acceptand un randament maxim de 3.69% si un randament mediu de 3.68%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.83	1.33
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.17	2.67
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.61	2.11
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.59	3.09

### EUROBOND-uri ROMANESTI

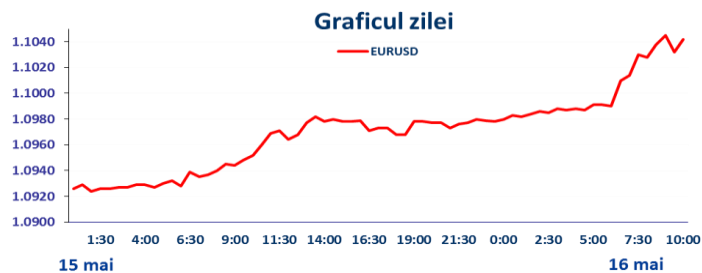
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.95	0.09	78.20	31.90
Nov-19	4.88	111.69	0.14	75.00	23.40
Sep-20	4.63	114.55	0.24	85.50	23.20
Apr-24	3.63	113.37	1.57	158.10	110.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,235.35	0.34%	-3.89%	6.59%	-3.05%
Argint (USD/oz)	16.76	0.54%	-9.21%	2.76%	-2.32%

## METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase a u continuat sa creasca usor marti di mineata sustinute de scaderea dolarului. Aurul a urcat pana a proape de USD 1235.00 dolari pe uncie, pretul unciei de argint a crescut la 16.68 dolari, platina fluctueaza in jurul nivelului 930.00 dolari pe uncie, iar pretul paladiului s-a mentinut peste 800.00 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.09/0.20%	1.75%	(4.12)bn	(9.3)bn	34.49bn€	5.4%
2017F	1.80%	2.00%	(4.1)bn	(9.8)bn	33.5bn€	6.0%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	104

Sursa: Reuters, valori la: 5/16/17 12:54 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Piraeus Research

EconomicResearch@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

## PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

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 destinatar ului. 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 notificarea.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a umari sau actua liza 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 numiti 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