



marți, 17 mai 2016

Seful Bundesbank, care este și membru în Consiliul Guvernatorilor BCE, a declarat unui ziar german că este de acord cu președintele Bancii Centrale Europene în privința importanței acordate stabilității preturilor. El consideră că o bună parte a criticilor recente adresate BCE se datorează faptului că aceasta a forțat limitele dintre politica monetară și cea fiscală și a redistribuit riscurile datorii suverane prin intermediul băncilor centrale. Întrebat despre direcțiile viitoare ale politicii băncii, el a spus că BCE așteaptă întâi să măsoare efectele deciziilor deja adoptate și abia apoi se va gândi la măsurile potrivite.

PIATA VALUTARA

EURUSD a fost tranzacționat într-o zonă îngustă în jurul nivelului 1.1325 înainte de anunțul IPC în SUA. Dacă rata inflației da în continuare semne că se îndreaptă spre ținta Fed de 2% va crește probabilitatea modificării dobanzilor de către banca centrală și perechea va avea toate motivele să scadă.

Monedele Europei emergente s-au întărit față de euro. EURRON se tranzacționează la 4.4875 și considerăm că va încheia ziua la un nivel inferior.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4890	0.19%	0.37%	-0.66%	0.91%	4.4882
USDRON	3.9599	-0.09%	0.19%	-4.53%	0.75%	3.9671
CHFRON	4.0470	-0.17%	-1.34%	-2.60%	-4.64%	4.0612
EURUSD	1.1326	0.09%	0.12%	4.29%	0.11%	1.1324
EURCHF	1.1084	0.17%	1.60%	1.82%	5.77%	1.1059

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4800	4.4950	↓	Sell upticks	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1250	1.1350	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.1030	1.1100	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.3900	↓	Sell upticks	4.3500	4.3000
EUR/HUF	314.00	317.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1260	1290	↓	Sell upticks	1200	1180

DOBANZI DE REFERINTA

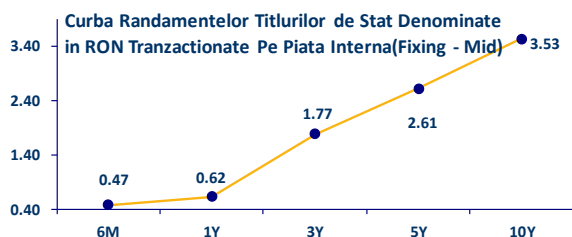
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.21	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.41	0.58	0.76	1.01	1.17
EURIBOR	-0.341	-0.348	-0.257	-0.143	-0.012
LIBOR USD	0.386	0.436	0.626	0.906	1.233
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/0.21	0.13/0.32	0.35/0.49	0.44/0.60	0.69/0.83

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte ale curba randamentelor implicite a ramas marti dimineata cu putin peste 0.15% in timp ce panta segmentului 1M-3M a crescut in zona 0.20% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni 300 milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate reziduală de un an. Guvernul a plătit randamente de 0.75%, în linie cu așteptările noastre, beneficiind de interesul solid al investitorilor (intenția de cumpărare a fost de 5.4 ori mai mare decât valoarea obligațiilor vândute). Curba randamentelor a titlurilor tranzacționate pe piața secundară a alunecat sub influența aceluiași interes de cumpărare.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.10	0.60
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.11	1.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.86	2.36
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.82	3.32

EUROBOND-uri ROMANESTI

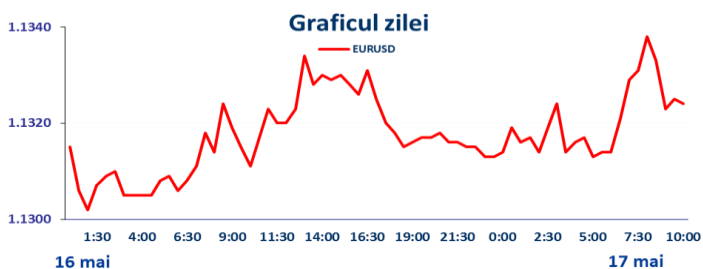
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.06	0.21	71.00	35.70
Nov-19	4.88	114.78	0.56	101.90	67.20
Sep-20	4.63	116.26	0.79	124.90	83.60
Apr-24	3.63	110.55	2.16	225.00	182.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,270.85	-0.27%	3.16%	19.70%	3.64%
Argint (USD/oz)	17.14	-0.10%	5.61%	23.58%	-3.33%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste marti dimineata. Aurul se tranzactioneaza aproape de 1,270.00 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza in jurul nivelului de 17.12 dolari pe uncie, platina este cotata sub 1,050.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut sub 590.00 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%

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: 5/17/16 12:33 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