



miercuri, 18 mai 2016

Produsul intern brut a crescut in Japonia in primul trimestru al anului cu 0.4% fata de trimestrul anterior (corespunzand unei cresteri anualizate de 1.7% QoQ). Economia nipona s-a extins peste asteptarile pietei (0.2% QoQ crestere anualizata) dar nu este inca destul de puternica pentru a risipi asteptarile ca guvernul va amana cresterea impozitelor programata pentru 2017.

Anuntul final privind inflatia in zona euro in aprilie a confirmat datele preliminare, rata anuala situandu-se la minus 0.2%, ceea ce mentine presiunea pusa pe oficialii BCE.

PIATA VALUTARA

Cresterea peste estimarile pietei a inflatiei in SUA, anuntata ieri, a dus la asteptari mai pronuntate ca Fed va ridica ratele dobanzilor in curand, aceasta ducand dolarul la un maxim al ultimelor trei saptamani fata de euro la USD 1.1254/EUR. Consideram ca moneda unica va ramane sub presiune azi.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro. EURRON se tranzactioneaza la 4.4875 si consideram ca va incheia ziua la un nivel inferior.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4965	0.36%	0.54%	-0.50%	1.21%	4.4864
USDRON	3.9836	0.59%	0.79%	-3.96%	-0.04%	3.9608
CHFRON	4.0478	0.17%	-1.32%	-2.58%	-4.78%	4.0485
EURUSD	1.1275	-0.32%	-0.33%	3.82%	1.15%	1.1318
EURCHF	1.1088	-0.02%	1.64%	1.86%	6.18%	1.1080

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4850	4.4950	↓	Sell upticks	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1220	1.1320	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.1040	1.1100	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.4000	↑	Buy dips	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

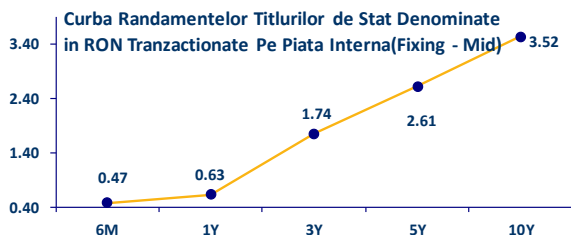
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.12	0.21	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.42	0.57	0.75	1.02	1.17
EURIBOR	-0.347	-0.348	-0.257	-0.143	-0.011
LIBOR USD	0.386	0.439	0.625	0.912	1.242
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/0.21	0.16/0.34	0.35/0.49	0.43/0.59	0.68/0.82

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata miercuri dimineata cu segmentul maturitatilor scurte cu putin peste 0.15% si segmentul 1M-3M in zona 0.20% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor tranzactionate pe piata secundara a ramas miercuri dimineata aproximativ neschimbata. Presiunile ducand la cresterea randamentelor datorate asteptarilor ca Fed va ridica ratele sunt contrabalansate de presiuni contrare in urma cresterii apetitului pentru activele din zona dupa vestile mai bune decat estimarile de saptamana trecuta privind Polonia.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.09	0.59
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.08	1.58
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.83	2.33
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.80	3.30

EUROBOND-uri ROMANESTI

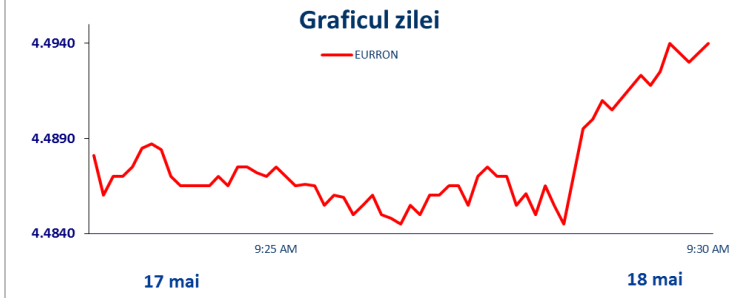
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.11	0.18	68.70	33.00
Nov-19	4.88	115.28	0.43	89.00	53.80
Sep-20	4.63	116.24	0.80	126.10	84.70
Apr-24	3.63	110.57	2.16	225.70	184.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,271.55	-0.69%	3.21%	19.77%	5.29%
Argint (USD/oz)	16.98	-1.66%	4.60%	22.39%	-0.73%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut miercuri dimineata dupa ce anunturile economice solide de ieri din SUA au facut sa creasca asteptarile ca Fed va creste ratele. Aurul se tranzactioneaza aproape de 1,270.00 dolari pe uncie, pretul argintului fluctueaza in jurul nivelului de 17.00 dolari pe uncie, platina este cotata sub 1,040.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut sub 580.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.15/-3.25%	1.75%	-1.47bn	(1.8)bn	31.5bn€	6.4%
2016F	0.22%	1.75%	(1.5)bn	(5.3)bn	31.5bn€	6.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	116

Sursa: Reuters, valori la: 5/18/16 12:35 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
 Institutional Desk
 Private Banking
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
 institutional.sales@piraeusbank.ro
 privatebanking@piraeusbank.ro
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
 +40 21 3050352
 +40 21 3036857
 +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