



Fed a publicat ieri minuta celei mai recente intalniri de politica monetara care confirma faptul ca membrii comitetului sunt hotarati sa creasca ratele de dobanda imediat ce considera ca mediul economic permite acest lucru. In piata inca predomina cei care gandesc ca ratele vor ramane neschimbate la sedinta din 15 iunie, dar asteptarile pentru o crestere la aceasta data au castigat teren. Astazi sunt programate doua discursuri, unul al vicepresedintelui Fed celalalt al sefului New York Fed, ambele putand da indicatii relevante privind modelarea asteptarilor publicului.

Banca Centrala Europeana va publica azi minuta ultimei intalniri, probabil cu mai putin ecou pe piata.

PIATA VALUTARA

Dolarul a atins in cursul diminetii un maxim al ultimelor sapte saptamani fata de euro la USD 1.1203/EUR ajutat de faptul ca minuta recentei intalniri a Fed a crescut asteptarile pentru o actiune a bancii centrale. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza intr-un interval ingust situat cu putin peste nivelul psihologic 1.1200.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro miercuri dimineata dupa publicarea documentului Fed. Leul se tranzactioneaza la 4.5032/EUR si consideram ca va incheia ziua in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5066 | 0.04% | 0.76% | -0.27% | 1.42% | 4.4955 |
| USDRON | 4.0132 | 0.19% | 1.54% | -3.25% | 0.19% | 3.9871 |
| CHFRON | 4.0653 | 0.07% | -0.90% | -2.16% | -4.90% | 4.0557 |
| EURUSD | 1.1217 | 0.02% | -0.84% | 3.29% | 1.14% | 1.1279 |
| EURCHF | 1.1075 | -0.01% | 1.52% | 1.74% | 6.54% | 1.1086 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ2 | fQ3 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.5000 | 4.5200 | ↑ | Buy dips | 4.4800 | 4.4500 |
| EUR/USD | 1.1170 | 1.1250 | ↓ | Sell upticks | 1.1200 | 1.0900 |
| EUR/CHF | 1.1040 | 1.1100 | ↑ | Buy dips | 1.1000 | 1.0900 |
| EUR/PLN | 4.3800 | 4.4200 | ↑ | Buy dips | 4.3500 | 4.3000 |
| EUR/HUF | 314.00 | 317.00 | ↑ | Buy dips | 315.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1240 | 1270 | ↓ | 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 | 0.41 | 0.57 | 0.75 | 1.01 | 1.17 |
| EURIBOR | -0.334 | -0.348 | -0.257 | -0.144 | -0.011 |
| LIBOR USD | 0.385 | 0.438 | 0.636 | 0.931 | 1.270 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.13/0.26 | 0.23/0.41 | 0.38/0.52 | 0.47/0.63 | 0.70/0.84 |

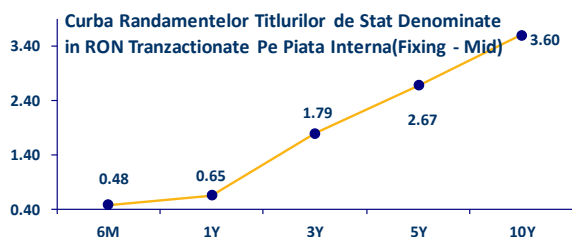
PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat joi dimineata cu segmentul maturitatilor scurte situat la nivelul 0.20% si segmentul 1M-3M in zona 0.30% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca guvernul sa accepte randamente situate peste 3.15% la licitatia de azi pentru trei sute milioane lei in obligatiuni care ajung la maturitate in decembrie 2022.

Conform Reuters, guvernul deruleaza o operatiune de vanzare a unor eurobonduri asteptandu-se la randamente situate aproximativ cu 235 puncte de baza peste mid-swaps.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1217DBN046 | Apr-12 | Jul-17 | 5.90% | 1.08 | 0.58 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 2.07 | 1.57 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.82 | 2.32 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25 | 4.75% | 3.79 | 3.29 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

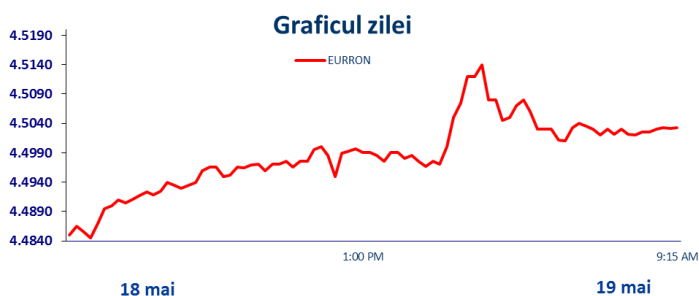
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-18 | 6.50 | 113.20 | 0.12 | 61.20 | 25.80 |
| Nov-19 | 4.88 | 115.22 | 0.43 | 87.20 | 52.10 |
| Sep-20 | 4.63 | 116.00 | 0.84 | 128.20 | 87.50 |
| Apr-24 | 3.63 | 110.63 | 2.15 | 220.90 | 180.90 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,254.83 | -0.31% | 1.86% | 18.19% | 3.76% |
| Argint (USD/oz) | 16.65 | -1.40% | 2.62% | 20.07% | -2.84% |

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat sa scada joi dimineata dupa publicarea minutei celei mai recente intalniri a Fed a facut sa creasca asteptarile ca banca centrala va creste ratele. Aurul se tranzactioneaza aproape de minimul ultimelor trei saptamani atins in cursul diminetii la 1,251.65 dolari pe uncie, pretul argintului a scazut la 16.60 dolari pe uncie, platina este cotata sub 1,020.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul a 570.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

| | IPC mom/yooy | 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 | 115 |

Sursa: Reuters, valori la: 5/19/16 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