



joi, 21 aprilie 2016

Piata se asteapta ca Banca Centrala Europeana sa mentina neschimbata politica monetara in urma sedintei de azi. Ca de obicei, atentia tuturor va fi concentrata asupra conferintei de presa a presedintelui bancii in cautarea unor informatii suplimentare privind programul de achizitie a obligatiunilor corporative si in asteptarea unor argumente prin care va apara politica bancii in fata criticilor politicianilor germani.

PIATA VALUTARA

Impotriva asteptarilor noastre, euro a pierdut teren fata de dolar joi dimineata, coborand sub nivelul USD 1.1300/EUR. Joi, inainte de sedinta de politica monetara a BCE, perechea a ramas in jurul aceluiasi nivel. Consideram ca discursul presedintelui BCE va duce la cresterea volatilitatii.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro joi dimineata cu exceptia leului. Acesta a deschis constant la 4.4815/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4765/EUR se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin sub 4.4800/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie in aceeasi zona azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4805	0.18%	0.32%	-0.85%	1.35%	4.4854
USDRON	3.9629	-0.03%	-0.24%	-4.46%	-3.82%	3.9434
CHFRON	4.0756	-0.02%	-0.51%	-1.92%	-3.93%	4.1047
EURUSD	1.1296	0.01%	0.51%	4.01%	5.32%	1.1379
EURCHF	1.0982	0.02%	0.74%	0.88%	5.42%	1.0939

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4750	4.4900	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1275	1.1375	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0990	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2800	4.3100	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	308.00	311.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1240	1270	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

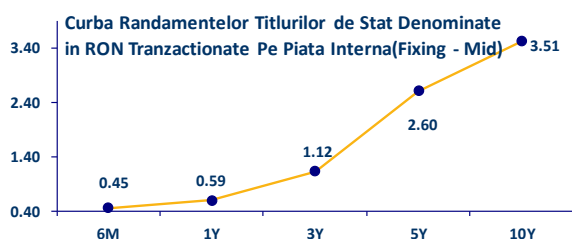
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.12	0.22	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.41	0.61	0.78	1.02	1.18
EURIBOR	-0.340	-0.342	-0.249	-0.141	-0.011
LIBOR USD	0.382	0.441	0.635	0.904	1.225
EUR/RON Swap yields (%)	0.05/ 0.29	0.29/ 0.48	0.43/ 0.61	0.53/ 0.73	0.72/ 0.91

PIATA MONETARA

Joi dimineata, curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata, cu segmentul maturitatilor scurte aproape de 0.15% si cu maturitatile 1M-3M in zona 0.40% - 0.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi sase sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa accepte un randament mediu cu putin peste 1.85%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.11	0.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.08	1.58
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.84	2.34
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.77	3.27

EUROBOND-uri ROMANESTI

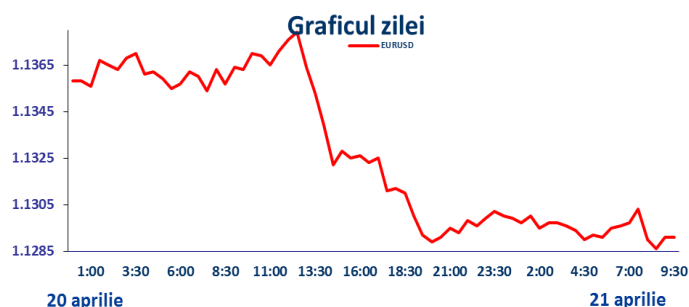
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.60	0.15	64.10	29.90
Nov-19	4.88	115.35	0.48	89.70	57.10
Sep-20	4.63	116.49	0.79	121.00	80.40
Apr-24	3.63	110.99	2.12	215.10	173.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,258.60	1.11%	1.16%	18.55%	5.97%
Argint (USD/oz)	17.37	2.24%	9.57%	25.23%	9.45%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au crescut joi in linie cu celelalte materiale, sustinute de evolutia pretului titeiului. Argintul a fost din nou vedeta, atingand un nou maxim al ultimelor unsprezece luni la 17.59 dolari pe uncie. Aurul, ajutat de traiectoria argintului a urcat pana la 1,260.00 dolari pe uncie, platina a depasit nivelul de 1,025.00 dolari pe uncie iar paladiul a urcat la 592.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	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	1.02%	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: 4/21/16 12:29 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