



miercuri, 25 mai 2016

Indicele climatului de afaceri din Germania, calculat de institutul munchenez Ifo a crescut in mai la 107.7 puncte de la valoarea de 106.6 raportata in aprilie plasandu-se confortabil deasupra consensului de 106.8 puncte. Toate cele patru sectoare care intra in alcatuirea indicelui (productie, constructii, vanzari en gros si vanzari cu amanuntul) au contribuit la crestere. Atat conditiile curente cat si perspectivele sunt apreciate de companii, indicii care le urmaresc evolutia crescand in ambele cazuri fata de luna anterioara, depasind asteptarile pietei.

### PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata dolarul a atins un maxim al ultimelor doua luni fata de un cos de valute pe seama asteptarilor ca Fed va creste ratele de dobanda. Euro s-a tranzactionat in apropierea minimului ultimelor doua luni fata de dolar atins ieri la USD 1.1129/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in crestere fata de euro miercuri, luand exemplul de la forint care a beneficiat de anuntul bancii centrale ca va inceta ciclul de taiere a ratelor. Leul se tranzactioneaza la 4.5050/EUR si consideram ca va incheia ziua in crestere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5080	0.04%	0.78%	-0.24%	1.22%	4.5114
USDRON	4.0377	-0.14%	1.72%	-2.66%	-1.47%	4.0340
CHFRON	4.0735	0.09%	-0.02%	-1.97%	-5.22%	4.0678
EURUSD	1.1155	0.13%	-0.96%	2.72%	2.59%	1.1168
EURCHF	1.1055	-0.08%	0.64%	1.55%	6.69%	1.1079

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4950	4.5150	↓	Sell upticks	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1120	1.1200	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.1020	1.1100	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4400	↓	Sell upticks	4.3500	4.3000
EUR/HUF	314.00	316.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1210	1240	↑	Buy dips	1200	1180

### DOBANZI DE REFERINTA

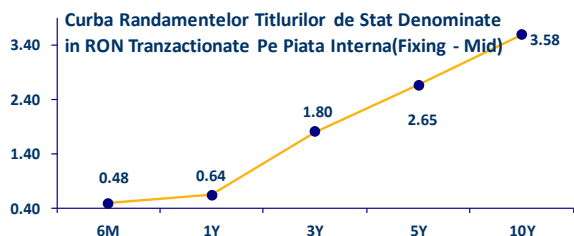
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.17	0.22	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.47	0.58	0.75	1.02	1.17
EURIBOR	-0.338	-0.351	-0.258	-0.144	-0.012
LIBOR USD	0.385	0.444	0.665	0.968	1.312
EUR/RON Swap yields (%)	0.16/ 0.31	0.23/ 0.41	0.39/ 0.53	0.47/ 0.63	0.71/ 0.86

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a urcat in apropiere de rata facilitatii de depozit a BNR la 0.25% in timp ce segmentul 1M-3M s-a mentinut in zona 0.30% - 0.45%.

### PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denumite in lei tranzactionate pe piata secundara a ramas aproape neschimbata miercuri dimineata, anuntul de ieri al Bancii Centrale Maghaire ca va inceta taierea de rate neavand impact asupra pietei.



### 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%	2.88	2.38
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.85	3.35

### EUROBOND-uri ROMANESTI

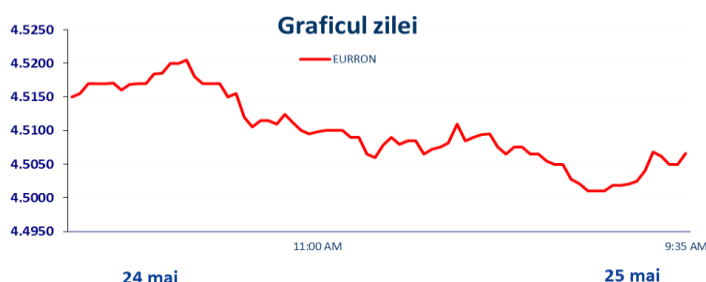
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.98	0.18	68.60	33.60
Nov-19	4.88	114.87	0.51	96.10	61.70
Sep-20	4.63	116.16	0.80	124.70	83.80
Apr-24	3.63	110.25	2.20	227.00	186.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,221.75	-0.47%	-1.34%	15.08%	2.84%
Argint (USD/oz)	16.25	0.06%	-4.49%	17.13%	-3.36%

**METALE PRETIOASE**

Pretul aurului a continuat sa scada miercuri dimineata, atingand un minim al ultimelor sapte saptamani la 1,220.51 dolari pe uncie, afectat de intarirea opiniei generale ca Fed va creste ratele destul de curand. Argintul a scazut la 16.24 dolari pe uncie, platina a coborat sub nivelul de 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza aproape de 530.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.15/-3.25%	1.75%	-1.47bn	(1.8)bn	31.5bn€	6.4%
<b>2016F</b>	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: 5/25/16 12:37 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