



marți, 26 aprilie 2016

Conform ministrului de finante, Romania a incheiat primul trimestru al anului cu un surplus bugetar de 0.4% din PIB. Cele trei miliarde au rezultat din venituri bugetare de 55.6 miliarde lei (reprezentand 7.3% din PIB) si din cheltuieli de 52.6 miliarde lei. Veniturile solide au fost obtinute datorita unui nivel bun de colectare a taxelor dar nivelul scazut al cheltuielilor indica mentinerea traditonalei politici de reducere a investitiilor.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a depreciat in fata euro inaintea intalnirii de politica monetara a Fed care va incepe azi. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii in apropierea maximului zilei atins la 1.1300.

Monedele Europei emergente au ramas pe trendul usor descrescator fata de euro marti dimineata. Leul a deschis la 4.4800/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4785 - EUR 4.4810/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4815	0.19%	0.52%	-0.83%	1.64%	4.4771
USDRON	3.9673	-0.13%	-0.35%	-4.35%	-2.12%	3.9807
CHFRON	4.0709	-0.08%	-0.43%	-2.03%	-4.07%	4.0814
EURUSD	1.1286	0.20%	0.83%	3.92%	3.67%	1.1264
EURCHF	1.1000	0.14%	0.92%	1.05%	5.82%	1.0973

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4750	4.4850	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1225	1.1325	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0950	1.1020	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3800	4.4200	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1250	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

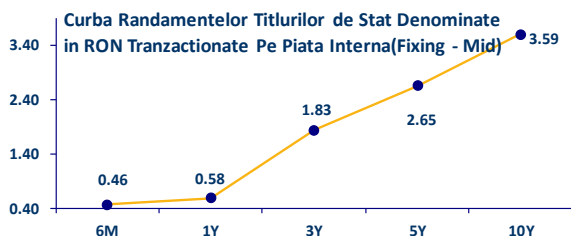
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	0.22	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.50	0.61	0.77	1.02	1.17
EURIBOR	-0.340	-0.343	-0.250	-0.144	-0.013
LIBOR USD	0.381	0.437	0.634	0.910	1.239
EUR/RON Swap yields (%)	0.21/ 0.45	0.31/ 0.52	0.43/ 0.61	0.52/ 0.73	0.72/ 0.92

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este neschimbata marti dimineata cu segmentul maturitatilor scurte in apropierea nivelului de 0.35% si cu maturitatile 1M-3M in zona 0.40% - 0.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a reusit sa imprumute ieri in obligatiuni cu maturitate de cinci ani doar patru sute douazeci milioane lei din cele sase sute milioane planuite. Guvernul a acceptat un randament mediu de 2.70% si un randament maxim de 2.72% cererea limitandu-se la sase sute saptezeci milioane lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.13	0.63
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.10	1.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.87	2.37
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.84	3.34

EUROBOND-uri ROMANESTI

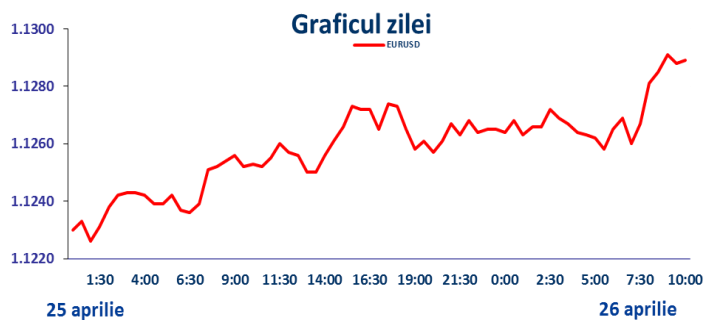
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.46	0.19	68.50	34.50
Nov-19	4.88	115.27	0.50	90.60	57.60
Sep-20	4.63	116.71	0.74	115.40	74.60
Apr-24	3.63	110.62	2.16	214.90	175.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,235.37	-0.24%	1.14%	16.36%	2.74%
Argint (USD/oz)	17.02	0.08%	11.54%	22.73%	3.42%

METALE PRETIOASE

Marti dimineata, metalele pretioase au pierdut ceva din castigul de ieri desi atat dolarul cat si activele riscante sunt in scadere. Investitorii au adoptat o atitudine prudenta inaintea intalnirii de politica monetara a Fed care incepe azi. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin sub 1,235.00 dolari pe uncie, argintul este cotate aproape de 17.00 dolari pe uncie, platina se mentine peste 1,010.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul a 600.00 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	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: 4/26/16 12:46 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