



miercuri, 26 aprilie 2017

Conform Ministerului Finantelor, executia bugetara pe primele trei luni ale anului s-a incheiat cu un surplus de 1.52 miliarde lei, reprezentand 0.19% din PIB dupa ce la doua luni surplusul era de aproximativ 400 milioane lei (0.05% din PIB). Veniturile bugetare s-au situat la 59.53 miliarde lei (7.3% din PIB) in crestere cu 7.1% fata de 1Q16 sustinute de cresterea impozitelor pe profit si salarii cu 7.55% care a contrabalansat mai slaba colectare a TVA (venituri mai mici cu 9.09% fata de trimestrul intai din 2016). Cheltuielile au crescut cu 10.38% fata de anul trecut la 58.01 miliarde lei mai ales pe seama cresterii cheltuielilor cu personalul cu 16.35%.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un maximum al ultimelor cinci saptamani fata de dolar la USD 1.0950/EUR ajutat de efectul prelungit al rezultatului primului tur al alegerilor din Franta dar s-a retras apoi tranzactionandu-se in momentul redactarii in jurul nivelului USD 1.0900/EUR

Monelele Europei emergente au avut evolutii diferite fata de euro in aceasta dimineata. Leul este cotate la 4.5334/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5378	0.31%	-0.27%	0.17%	1.57%	4.5250
USDRON	4.1582	0.44%	-0.70%	-4.07%	5.05%	4.1556
CHFRON	4.1803	0.28%	-1.60%	-1.28%	2.88%	4.1751
EURUSD	1.0901	-0.22%	0.34%	4.25%	-3.51%	1.0891
EURCHF	1.0845	-0.09%	1.31%	1.36%	-1.39%	1.0826

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5250	4.5400	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0870	1.0950	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0800	1.0870	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.2200	4.2500	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1260	1280	↓	Sell upticks	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

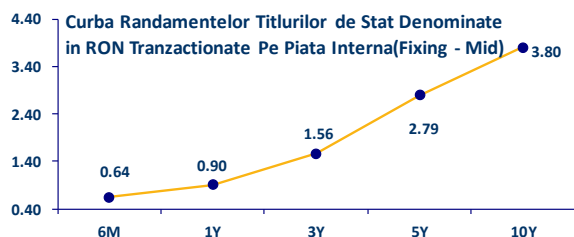
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.27	0.30	0.48	0.58	0.75
ROBOR	0.56	0.67	0.88	1.09	1.27
EURIBOR	-0.358	-0.371	-0.329	-0.248	-0.121
LIBOR USD	0.928	0.992	1.170	1.424	1.775
EUR/RON Swap yields (%)	0.57/0.69	0.40/0.53	0.54/0.65	0.73/0.83	1.07/1.17

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a continuat sa creasca apropiindu-se de 0.65% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas aproape neschimbat in zona 0.45% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Activitatea pe piata secundara a titlurilor suverane denumite in lei este calma in dimineata de miercuri, investitorii asteptand un numar destul de mare de evenimente atat pe plan local cat si pe pietele internationale: administratia americana va da detalii privind politica fiscala, BCE va tine maine sedinta de stabilire a ratelor, iar Ministerul Finantelor va publica lista licitatiilor din mai.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.87	1.37
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.27	2.77
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.70	2.20
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.69	3.19

EUROBOND-uri ROMANESTI

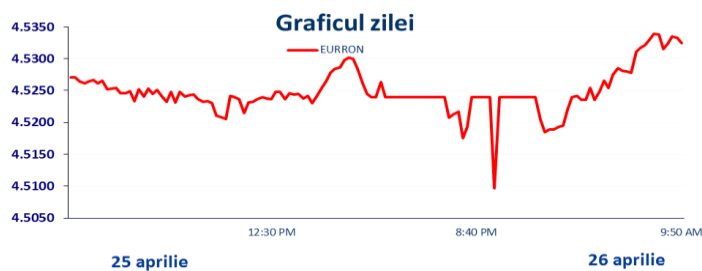
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	107.26	0.12	82.90	33.50
Nov-19	4.88	111.85	0.17	77.80	25.40
Sep-20	4.63	114.65	0.28	88.60	26.30
Apr-24	3.63	112.52	1.71	176.80	123.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,264.47	0.03%	0.77%	9.10%	1.62%
Argint (USD/oz)	17.61	-0.17%	-2.98%	7.97%	2.54%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au rămas scăzute miercuri dimineața pe seama creșterii apetitului global pentru risc. Aurul a atins un minimum al ultimelor două săptămâni la 1,260.90 dolari pe uncie, revenind apoi la 1,266.05 dolari pe uncie, pretul unciei de argint a atins un minimum al ultimelor cinci săptămâni la 17.49 dolari pe uncie, platina s-a menținut aproape de 955.00 dolari pe uncie, iar pretul paladiului a depășit 800.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.11/-0.57%	1.75%	-2.60bn	(3.5)bn	33.3bn€	6.0%
2016F	-0.67%	1.75%	(4.3)bn	(7.8)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	104

Sursa: Reuters, valori la: 4/26/17 12:53 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Piraeus Research

EconomicResearch@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

DISCLAIMER

- Acest raport este publicat în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

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