



marți, 26 mai 2015

Dupa un week-end prelungit, marti este asteptata in SUA o serie de anunturi economice. Departamentul Comertului va publica datele privind vanzarea bunurilor de folosinta indelungata in aprilie si evolutia vanzarilor de case noi in timp ce agentia de profil va anunta indicele preturilor caselor in martie. Atitudinea consumatorilor in mai si valoarea indicelui compozit al preturilor caselor in 20 de metropole americane sunt asteptate tot astazi.

Conform Ministerului Finantelor, Romania a inregistrat un surplus bugetar de 0.85% din PIB dupa primele patru luni ale anului in crestere de la 0.7% din PIB la sfarsitul trimestrului intai.

### PIATA VALUTARA

Marti dimineata, dolarul a continuat sa se intareasca fata de celelalte monede majore pe seama anuntului privind IPC in SUA si a declaratiilor sefei Fed ca ratele vor creste inca din acest an. In momentul redactarii moneda americana fluctueaza in jurul valorii USD 1.0900/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro inainte de intalnirea de politica monetara a Bancii Centrale Maghiare. Zlotul se tranzactioneaza aproape de minimul ultimelor doua luni atins ieri la 4.1390/EUR dupa alegerile prezidentiale iar RON a deschis aproape constant la 4.4535/EUR si a scazut la 4.4610/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in scadere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4650	0.32%	1.26%	-0.35%	1.44%	4.4496
USDRON	4.0923	0.95%	1.08%	10.59%	26.99%	4.0547
CHFRON	4.3112	0.49%	1.59%	15.72%	19.65%	4.2981
EURUSD	1.0901	-0.67%	0.14%	-9.89%	-20.11%	1.0978
EURCHF	1.0342	-0.27%	-0.51%	-14.00%	-15.28%	1.0349

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4400	4.4600	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0950	1.1050	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0300	1.0400	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1100	4.1350	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1200	1210	↑	Buy dips	1150	1250

### DOBANZI DE REFERINTA

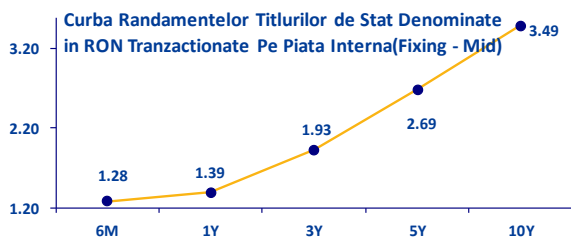
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.62	0.74	0.84	0.92	0.95
ROBOR	1.07	1.20	1.31	1.54	1.58
EURIBOR	-0.140	-0.053	-0.012	0.054	0.163
LIBOR USD	0.124	0.185	0.285	0.419	0.738
EUR/RON Swap yields (%)	0.69- 1.10	0.68- 0.98	0.93- 1.15	1.17- 1.38	1.45- 1.68

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a alunecat marti dimineata deasupra pana la 0.80% in timp ce celelalte maturitati au ramas aproape neschimbate.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni, conform planului, patru sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament mediu de 1.26% si un randament maxim de 1.28%. Raportul dintre ofertele participantilor la licitatie si cele acceptate de guvern a fost de 2.5.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.69	1.19
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.65	2.15
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.13	2.63
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

### EUROBOND-uri ROMANESTI

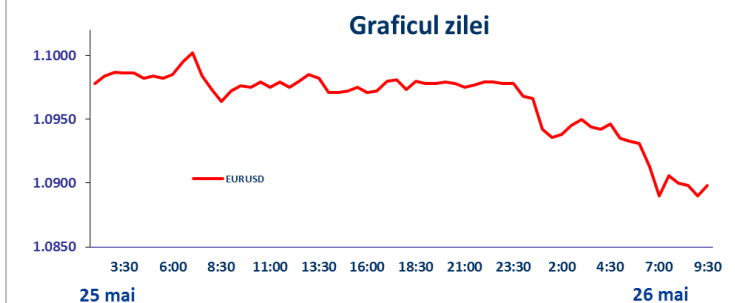
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.90	0.58	77.50	51.70
Jun-18	6.50	117.40	0.73	90.70	55.90
Nov-19	4.88	116.01	1.16	114.10	86.50
Sep-20	4.63	115.12	1.63	163.40	122.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,194.68	-1.07%	-0.65%	0.87%	-7.63%
Argint (USD/oz)	16.81	-2.10%	2.13%	6.66%	-13.79%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au scazut marti dimineata afectate de intarirea dolarului ca urmare a declaratiilor sefei Fed ca ratele vor creste anul acesta. Aurul a alunecat sub nivelul de 1,195.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza in jurul a 16.75 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin peste 1,130.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine aproape de 780.00 dolari pe uncie.



**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.1%/0.7%	1.75%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
<b>2015F</b>	0.40%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

**RISCU SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	111

Sursa: Reuters, valori la: 5/26/15 12:39 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
 Institutional Desk  
 Private Banking  
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
 institutional.sales@piraeusbank.ro  
 privatebanking@piraeusbank.ro  
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
 +40 21 3050352  
 +40 21 3036857  
 +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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.

**Piraeus Bank România S.A.**

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, 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