



vineri, 26 mai 2017

Execuția bugetară s-a soldat după primele patru luni ale anului cu un surplus de 1.35 miliarde lei (0.17% din PIB), în uşoară scădere de la surplusul de 1.52 miliarde lei înregistrat la sfârşitul primului trimestru al anului. Veniturile de 80.1 miliarde, echivalentul a 9.8% din PIB, au crescut cu 8.4% faţă de 1-4M16 susţinute de colectarea impozitelor pe salarii (în creştere cu 13.4%) în vreme ce cheltuielile de 78.8 miliarde lei sunt cu 6.8% mai mari decât cele din primele patru luni ale anului trecut mai ales sub influenţa cheltuielilor cu personalul (în creştere cu 18.1%).

PIATA VALUTARA

Euro a rămas puternic faţă de dolar, tranzacţionându-se la USD 1.1222/EUR.

Moneile Europei emergente s-au menţinut în intervale înguste faţă de euro vineri dimineaţă; leul se tranzacţionează la nivelul 4.5537/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5588	0.20%	0.77%	0.63%	1.24%	4.5496
USDRON	4.0590	0.01%	-1.96%	-6.36%	0.90%	4.0533
CHFRON	4.1818	0.27%	0.32%	-1.24%	2.84%	4.1680
EURUSD	1.1219	0.09%	2.69%	7.29%	0.24%	1.1214
EURCHF	1.0891	-0.14%	0.33%	1.79%	-1.64%	1.0904

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5450	4.5600	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1170	1.1250	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0870	1.0940	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1255	1275	↑	Buy dips	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

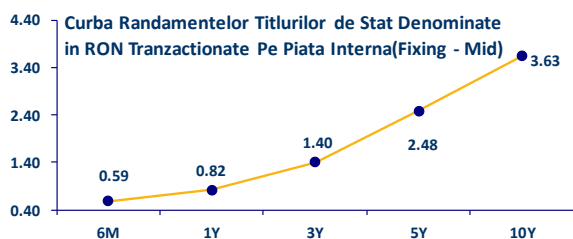
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.33	0.47	0.57	0.73
ROBOR	0.54	0.68	0.87	1.04	1.23
EURIBOR	-0.359	-0.374	-0.329	-0.251	-0.129
LIBOR USD	0.930	1.044	1.200	1.418	1.723
EUR/RON Swap yields (%)	0.33/0.43	0.37/0.58	0.50/0.64	0.64/0.77	1.01/1.10

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a alunecat cu cinci puncte de baza la nivelul 0.40% în vreme ce segmentul 1M-3M s-a aplatizat în zona 0.50% - 0.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a împrumutat joi, în ultima licitație din mai, cinci sute milioane lei în obligațiuni suverane cu maturitate reziduală de patru ani. Guvernul a acceptat un randament mediu de 2.31% și un randament maxim de 2.32%.

**TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.69	1.19
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.02	2.52
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.45	1.95
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.47	2.97

EUROBOND-uri ROMANEȘTI

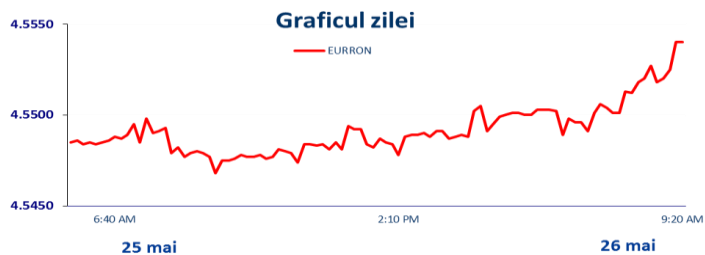
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.56	0.25	96.10	47.80
Nov-19	4.88	111.62	0.11	78.80	21.80
Sep-20	4.63	114.50	0.22	87.40	23.50
Apr-24	3.63	113.34	1.57	165.90	113.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,265.88	0.77%	0.14%	9.22%	3.71%
Argint (USD/oz)	17.29	0.52%	-1.98%	6.01%	5.79%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au crescut vineri dimineața, investitorii preferând activele de refugiu, dezamăgiți de decizia țărilor producătoare de petrol de a reduce producția zilnică cu un volum neconvingător. Aurul a urcat la 1,265.00 dolari pe uncie, pretul unciilor de argint a ajuns peste 17.25 dolari, platina a crescut la 955.00 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzacționează aproape de 775.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.28/0.6%	1.75%	(4.12)bn	(9.3)bn	35.96bn€	5.3%
2017F	1.80%	2.00%	(4.1)bn	(9.8)bn	33.5bn€	6.0%

RISCU SUVERAN AL ROMÂNIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	104

Sursa: Reuters, valori la: 5/26/17 12:22 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 informațional nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă 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 umări 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 viruși 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, 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