



joi, 28 aprilie 2016

Fed a lasat neschimbata politica monetara la intalnirea din aceasta luna semnaland ca nu se grabeste sa inaspreasca politica monetara atata vreme cat ritmul cresterii economiei americane da semne de incetinire. Oricum trebuie remarcat faptul ca din momentul in care a pornit ciclul de crestere a dobanzilor, banca centrala a devenit mai zgarcita in comentarii, investitorii neputand sa excluda posibilitatea unei actiuni a Fed in iunie. Nici Banca Japoniei nu a modificat politica monetara in ciuda asteptarilor pietei ducand astfel la o crestere a yenului fata de celelalte monede majore.

Investitorii urmaresc anuntul de azi privind cresterea produsului intern brut in primul trimestru al anului asteptand un ritm modest de 0.7% QoQ (anualizat).

PIATA VALUTARA

Decizia de politica monetara a Fed a slabit dolarul in fata celorlalte monede majore. Joi dimineata euro a urcat la USD 1.1368/EUR si ne asteptam ca o eventuala citire dezamagitoare a PIB-ului in SUA sa intareasca mai mult moneda unica.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4625/EUR si se tranzactioneaza la 4.4715/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4730	0.26%	0.33%	-1.02%	1.47%	4.4649
USDRON	3.9360	-0.06%	-1.13%	-5.11%	-0.63%	3.9505
CHFRON	4.0680	0.31%	-0.50%	-2.10%	-3.47%	4.0601
EURUSD	1.1358	0.34%	1.47%	4.59%	2.06%	1.1303
EURCHF	1.0985	-0.07%	0.78%	0.91%	5.11%	1.0998

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4600	4.4750	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1250	1.1350	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0960	1.1020	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.4000	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	311.00	313.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1230	1260	↑	Buy dips	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

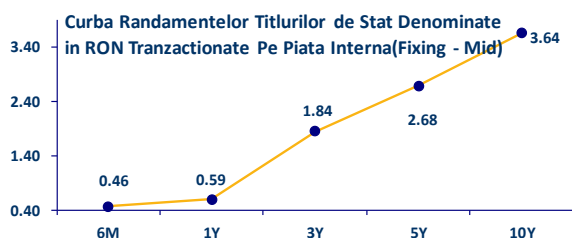
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.24	0.35	0.45	0.60
ROBOR	0.54	0.61	0.76	1.01	1.16
EURIBOR	-0.342	-0.343	-0.251	-0.142	-0.011
LIBOR USD	0.380	0.435	0.638	0.914	1.244
EUR/RON Swap yields (%)	0.26/0.48	0.25/0.50	0.43/0.61	0.51/0.72	0.72/0.92

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a revenit joi dimineata la 0.35% iar maturitatile 1M-3M au coborat usor in zona 0.35% - 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a ramas nemiscata joi dimineata intr-o sesiune calma.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.14	0.64
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.12	1.62
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.90	2.40
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.90	3.40

EUROBOND-uri ROMANESTI

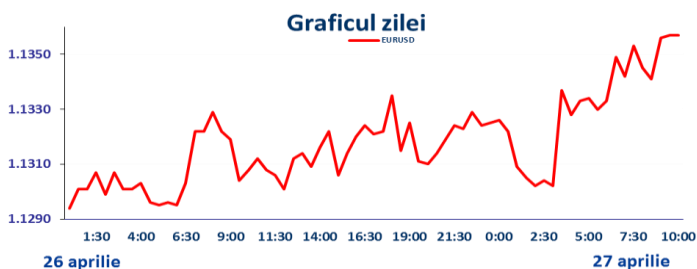
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.34	0.21	71.00	36.50
Nov-19	4.88	115.28	0.48	90.80	58.20
Sep-20	4.63	116.40	0.80	122.90	82.00
Apr-24	3.63	110.95	2.12	214.70	174.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,258.25	0.94%	3.01%	18.51%	4.39%
Argint (USD/oz)	17.38	0.64%	13.88%	25.31%	4.26%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut pe seama scaderii dolarului dupa anuntul de politica monetara a Fed. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii in jur de 1,255.00 dolari pe uncie, pretul argintului a crescut la 17.40 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,035.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul a 610.00 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: 4/28/16 12:42 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