



vineri, 29 mai 2015

Vanzarile cu amanuntul au crescut in Germania cu 1.7% MoM in aprilie, piata asteptand un avans mai modest de doar 0.8%, citirea fiind cu atat mai buna cu cat s-a anuntat si revizuirea datelor din martie la o scadere de doar 1.4% MoM fata de 2.3% cat se anuntase anterior. Fata de luna corespunzatoare a anului precedent vanzarile de retail sunt mai mari cu 1.0%.

Investitorii asteapta ca Departamentul Comertului din SUA sa publice datele preliminare privind evolutia economica in trimestrul intai al anului, estimand o scadere anualizata de 0.8% QoQ a PIB.

PIATA VALUTARA

Vineri dimineata euro a continuat sa se aprecieze usor fata de dolar, investitorii asteptand o citire dezamagitoare a PIB in SUA. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin sub 1.0960/EUR si ne asteptam la o crestere a volatilitatii dupa anuntul din SUA.

Monedele Europei emergente au recuperat o parte din pierderile fata de euro. RON a deschis in crestere la 4.4435/EUR si se tranzactioneaza in apropierea nivelului 4.4400/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4415	-0.01%	1.46%	-0.88%	1.10%	4.4435
USDRON	4.0448	-0.29%	1.48%	9.30%	25.29%	4.0634
CHFRON	4.2932	-0.11%	2.96%	15.24%	19.41%	4.2916
EURUSD	1.0971	0.23%	-0.08%	-9.31%	-19.34%	1.0896
EURCHF	1.0339	0.12%	-1.45%	-14.03%	-15.34%	1.0344

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4400	4.4550	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0900	1.1000	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0300	1.0370	↑	Buy dips	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1150	4.1450	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	308.50	310.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1185	1195	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

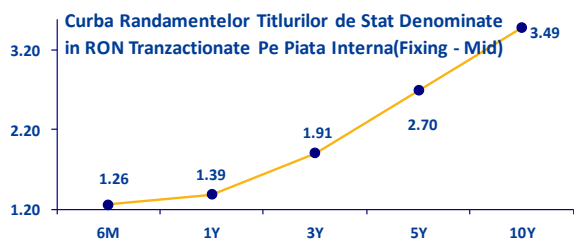
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.26	0.63	0.80	0.89	0.92
ROBOR	0.64	1.08	1.27	1.52	1.57
EURIBOR	-0.114	-0.058	-0.013	0.049	0.159
LIBOR USD	0.123	0.184	0.283	0.423	0.753
EUR/RON Swap yields (%)	0.32- 0.47	0.56- 0.86	0.93- 1.15	1.19- 1.39	1.43- 1.63

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat vineri dimineata cu putin sub nivelul 0.40% in timp ce restul curbei a ramas neschimbat.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a facut public programul licitatiilor din luna iunie. Guvernul intentioneaza sa imprumute de pe piata locala doua miliarde cinci sute milioane lei din care opt sute milioane in certificate de trezorerie si un miliard sapte sute milioane in obligatiuni cu maturitate medie de 4.6 ani.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.64	1.14
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.66	2.16
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

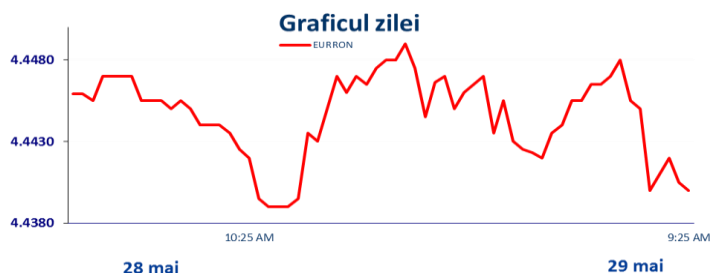
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.90	0.52	75.30	45.10
Jun-18	6.50	117.40	0.70	89.50	53.90
Nov-19	4.88	115.94	1.16	115.60	87.30
Sep-20	4.63	115.10	1.62	164.20	123.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,189.83	0.05%	-1.88%	0.46%	-5.31%
Argint (USD/oz)	16.76	0.18%	0.54%	6.35%	-12.16%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste vineri dimineata inainte de anuntul datelor privind PIB in SUA. Aurul a fluctuat sub 1,190.00 dolari pe uncie, argintul s-a mentinut in apropiere de 16.65 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin peste 1,110.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut la 775.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.1%/0.7%	1.75%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
2015F	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: 5/29/15 12:29 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