



miercuri, 31 mai 2017

Vanzarile cu amanuntul au scazut in aprilie in Germania cu 0.2% fata de luna anterioara in timp ce piata estima o crestere de 0.2%. Fata de aprilie 2016, vanzarile sunt mai slabe cu 0.9% fiind asteptata o crestere de 2.3%. Consumul intern a fost in ultima perioada principalul motor al economiei germane sustinut de puternica piata a muncii, de salariile in crestere si de costurile scazute ale creditului.

Preturile productiei industriale au crescut in Romania in aprilie cu 3.8% fata de luna corespunzatoare a anului anterior, scazand cu 0.1% fata de luna martie. Scaderea lunara s-a datorat scaderii preturilor la utilitati cu 3.7% si la apa si salubritate cu 2.3% MoM in timp ce in industria miniera si in cea prelucratoare preturile au crescut cu 3.7% respectiv cu 0.5%.

## PIATA VALUTARA

Euro a pastrat o buna parte a avansului inregistrat fata de dolar in ultima perioada, in ciuda unei inflatii sub asteptari citita pentru zona euro in mai. Perechea este tranzactionata in momentul redactarii aproape de 1.1185.

Monelele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro; leul este cota in jurul nivelului 4.5685/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5730	0.21%	0.86%	0.94%	1.36%	4.5636
USDRON	4.0819	-0.09%	-1.87%	-5.83%	0.67%	4.0900
CHFRON	4.1973	0.43%	0.23%	-0.88%	2.96%	4.1858
EURUSD	1.1191	0.24%	2.69%	7.02%	0.56%	1.1173
EURCHF	1.0888	-0.23%	0.28%	1.77%	-1.57%	1.0903

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5650	4.5800	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1150	1.1230	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0860	1.0920	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.1600	4.1900	↑	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

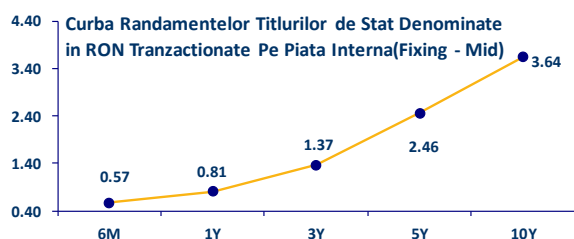
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.32	0.46	0.57	0.73
ROBOR	0.54	0.66	0.86	1.04	1.23
EURIBOR	-0.361	-0.373	-0.329	-0.254	-0.131
LIBOR USD	0.931	1.051	1.202	1.415	1.722
EUR/RON Swap yields (%)	0.25/0.37	0.37/0.58	0.49/0.61	0.61/0.74	0.98/1.07

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas miercuri dimineata aproape neschimbata, cu segmentul maturitatilor scurte la nivelul 0.30% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.45% - 0.55%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul finantelor a dat publicitatii lista licitatiilor din iunie. Guvernul intentioneaza sa imprumute de pe piata locala 5.3 miliarde lei si 100 milioane euro in licitatie de titluri de stat si 525 milioane lei in oferte necompetitive. Obligatiunile denuminate in euro ajung la maturitate in februarie 2021; ministerul planuieste sa adune 1.8 miliarde de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an si 3.5 miliarde in obligatiuni de stat cu maturitate medie de aproape cinci ani.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.65	1.15
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	2.98	2.48
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.42	1.92
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.44	2.94

## EUROBOND-uri ROMANESTI

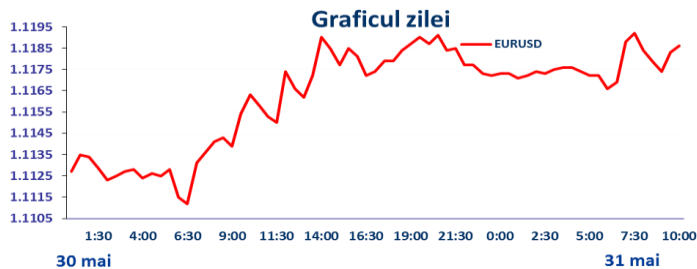
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.54	0.22	95.70	47.40
Nov-19	4.88	111.59	0.10	81.20	24.00
Sep-20	4.63	114.55	0.19	88.30	24.70
Apr-24	3.63	113.48	1.55	168.40	115.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,264.98	-0.19%	0.61%	9.14%	4.05%
Argint (USD/oz)	17.37	-0.29%	2.66%	6.50%	8.54%

**METALE PREȚIOASE**

Metalele prețioase s-au tranzactionat miercuri dimineata in intervale inguste. Aurul este cotate in vecinatatea nivelului 1,265.00 dolari pe uncie, pretul unciei de argint fluctueaza in jurul nivelului de 17.35 dolari, platina a scazut la 939.00 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzactioneaza peste 800.00 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 ROMANIEI**

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

Sursa: Reuters, valori la: 5/31/17 12:57 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Piraeus Research

EconomicResearch@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 3050352  
 +40 21 3036954  
 +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 umari 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 numiti 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.