



Luni, 8 iunie 2015

Productia industrială a crescut cu 0.9% MoM în aprilie în Germania după ce scăzuse cu o lună înainte cu 0.4%. Avansul a fost cu mult peste consensul de 0.4% și se constituie într-un nou semn că cea mai importantă economie a Europei a început bine trimestrul al doilea. Exporturile au crescut în aceeași lună cu 1.9% MoM susținute de o mai puternică cerere externă după deprecierea euro; piața aștepta o creștere mai modestă de 0.1%. Importurile au slăbit cu 1.3% în timp ce estimările erau pentru o creștere de 0.5%.

DNA a demarat vineri procedurile de cercetare a prim ministrului român sub suspiciunea de spălare de bani și falsificare de documente; președintele i-a solicitat acestuia demisia dar premierul a refuzat să parasească postul. Astăzi, liderii ai principalului partid de guvernământ se vor întâlni pentru a discuta situația. Considerăm că PM va obține sprijinul partidului pe care îl conduce și al parlamentului dominat de PSD.

### PIATA VALUTARA

Dolarul s-a apreciat vineri până la USD 1.1048/EUR în urma anunțului peste așteptări privind crearea de joburi în SUA dar s-a retras luni dimineața după citirile solide din Germania. În momentul redactării perechea se tranzacționează în jurul a 1.1125 și nu ne așteptăm să se îndepărteze mult de acest nivel deoarece nu mai sunt programate anunțuri importante azi.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat mixt față de euro. Impotriva așteptărilor noastre, vineri leul a continuat să piardă teren până la 4.4800/EUR după ce DNA a anunțat că a declansat urmarirea penala a primului ministru, dar a reușit să încheie sesiunea la 4.4555/EUR. Luni RON a deschis aproape constant și s-a depreciat până la 4.4620/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4633	0.33%	0.51%	-0.39%	1.78%	4.4601
USDRON	4.0071	0.17%	1.12%	8.28%	24.65%	4.0057
CHFRON	4.2590	-0.15%	0.15%	14.32%	18.42%	4.2615
EURUSD	1.1126	0.14%	-0.69%	-8.03%	-18.14%	1.1218
EURCHF	1.0464	0.23%	0.22%	-12.99%	-14.17%	1.0478

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4450	4.4650	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1050	1.1200	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0480	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	311.00	314.50	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1170	1180	↑	Buy dips	1150	1250

### DOBANZI DE REFERINTA

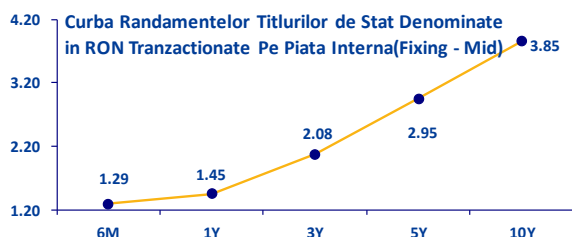
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.60	0.79	0.90	0.93
ROBOR	0.64	1.07	1.26	1.52	1.57
EURIBOR	-0.115	-0.063	-0.013	0.050	0.161
LIBOR USD	0.123	0.183	0.281	0.424	0.749
EUR/RON Swap yields (%)	0.08-0.41	0.72-1.13	1.08-1.34	1.32-1.51	1.62-1.80

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a alunecat luni dimineața la nivelul facilității de depozit a băncii centrale în ciuda evoluțiilor de pe piața valutară, în timp ce maturitățile de 1M-3M și mai lungi au crescut cu aproximativ 5 puncte de bază.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor planuiește să vândă luni trei sute milioane lei în titluri cu maturitate reziduală de șase ani. Ne așteptăm ca guvernul să plătească randamente cu puțin peste 3.40%. Incertitudinile externe și interne au dus la o creștere randamentelor de-a lungul întregii curbe.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.71	1.21
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.89	2.39
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.42	2.92
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.12	3.62

### EUROBOND-uri ROMANESTI

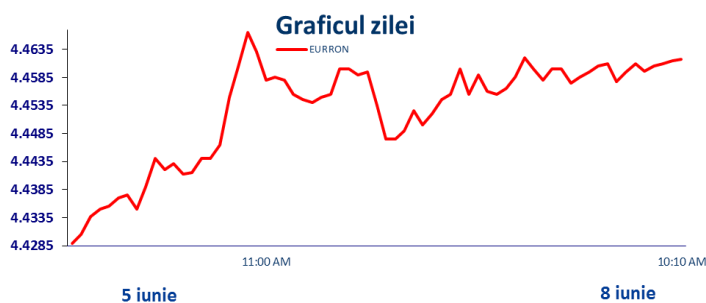
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.77	0.54	76.20	47.10
Jun-18	6.50	117.23	0.72	83.00	48.50
Nov-19	4.88	115.67	1.20	103.30	78.00
Sep-20	4.63	114.35	1.75	161.40	120.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,175.22	0.21%	-1.13%	-0.77%	-6.18%
Argint (USD/oz)	16.11	-0.22%	-2.42%	2.22%	-15.74%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste luni dimineata afectate de anuntul peste asteptari de vineri privind piata muncii din SUA care au dus la cresterea dolarului. Crearea de locuri de munca imbunatateste sansele ca Fed sa ridice ratele inca din septembrie. Aurul a urcat usor sub 1,175.00 dolari pe uncie, argintul s-a mentinut in jurul a 16.10 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1,100.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut la 745.00 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	115

Sursa: Reuters, valori la: 6/8/15 1:26 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate &amp; 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