



Conform unor informatii neoficiale prezente in piata, cererea de imprumuturi a bancilor in cadrul celui de-al doilea program de finantare pe termen lung care va fi derulat de BCE incepand cu 22 iunie va fi modesta. Banca Centrala Europeana a pregatit 1.6 trio euro pentru a le trece prin intermediul bancilor comerciale spre economia reala dar zvonurile sustin ca institutiile financiare vor solicita doar cateva zeci de miliarde de euro peste cele 423 miliarde provenind din anteriorul program pe care intentioneaza sa le transfere in TLTRO II. Accesul la finantare nu pare a fi o problema importanta pentru companiile din zona euro, acestora lipsindu-le mai degraba o baza de clienti mai mare care sa le permita cresterea activitatii. Joi, la Forumul Economic Bruxelles, presedintele BCE a atacat aceasta problema a cresterii economice aratand ca nivelul redus de investitii din ultimii ani pun in pericol productivitatea euro ariei si ameninta sanatatea economica a regiunii. Manifestand oarecare intelegere fata de motivele politicianilor de a amana reformele structurale, oficialul a reamintit ca politica monetara, singura nu poate asigura cresterea economica, fiind necesare si reforme fiscale si structurale.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata euro a atins un nou maxim al ultimelor patru saptamani fata de dolar la USD 1.1415/EUR retragandu-se apoi sub nivelul USD 1.1360/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro joi. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.5070/EUR slabind pana la 4.5125/EUR. Consideram ca perechea va incheia ziua in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5152	0.27%	0.67%	-0.08%	1.12%	4.5070
USDRON	3.9702	0.51%	0.78%	-4.28%	0.72%	3.9636
CHFRON	4.1271	0.19%	1.68%	-0.68%	-2.44%	4.1154
EURUSD	1.1360	-0.28%	-0.18%	4.60%	0.32%	1.1378
EURCHF	1.0927	0.00%	-1.12%	0.38%	3.60%	1.0942

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4505	4.5150	↑	Buy dips	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1300	1.1400	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0900	1.0960	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.3200	4.3600	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	310.00	313.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1240	1270	↓	Sell upticks	1200	1180

DOBANZI DE REFERINTA

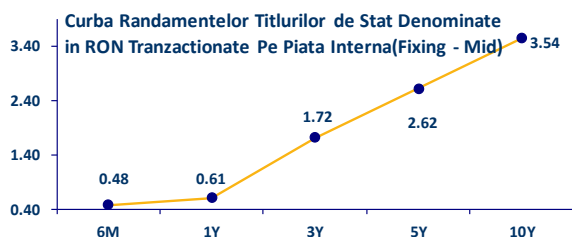
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.21	0.35	0.45	0.61
ROBOR	0.39	0.58	0.75	1.00	1.18
EURIBOR	-0.333	-0.352	-0.264	-0.160	-0.018
LIBOR USD	0.388	0.445	0.658	0.947	1.278
EUR/RON Swap yields (%)	0.20/ 0.28	0.21/ 0.36	0.41/ 0.55	0.51/ 0.60	0.70/ 0.85

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a coborat usor in apropiere de nivelul ratei facilitatii de depozit a BNR la 0.25% in timp ce segmentul 1M-3M s-a mentinut in zona 0.30% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani. Ne asteptam ca randamentele acceptate sa fie sub 3.55%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.08	0.58
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.08	1.58
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.85	2.35
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.83	3.33

EUROBOND-uri ROMANESTI

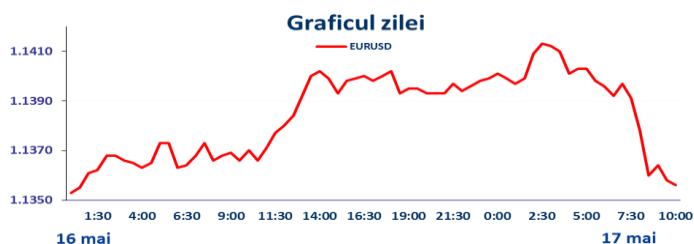
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.76	0.15	69.10	32.10
Nov-19	4.88	114.97	0.43	95.70	56.80
Sep-20	4.63	115.86	0.82	131.00	89.40
Apr-24	3.63	110.94	2.10	229.80	184.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,258.80	-0.30%	-0.43%	18.57%	6.05%
Argint (USD/oz)	17.05	-0.01%	-0.04%	22.96%	6.19%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a atins un maxim al ultimelor trei saptamani la 1,266.01 dolari pe uncie pe seama unui dolar mai slab dupa ce opinia ca Fed va creste ratele destul de curand a pierdut mult din sustinere si pe seama cresterii cererii pentru aur in Londra inainte de referendum. Argintul fluctueaza in jurul a 17.00 dolari pe uncie, platina a coborat sub nivelul de 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza aproape de 555.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.15/-3.25%	1.75%	-1.47bn	(1.8)bn	31.5bn€	6.4%
2016F	0.22%	1.75%	(1.5)bn	(5.3)bn	31.5bn€	6.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	115

Sursa: Reuters, valori la: 6/9/16 12:36 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