



vineri, 10 iunie 2016

In linie cu asteptarile pietei (pentru a mai marca din cand in cand o schimbare) rata inflatiei s-a situat in luna mai la 0.25%. Cu toate acestea, datorita efectului de baza, inflatia anuala a atins un nou minim la -3.48%. Preturile marfurilor alimentare au constituit principalul motor de crestere avansand cu 0.55% in cursul lunii in timp ce preturile marfurilor non alimentare au crescut cu 0.09% iar serviciile au fost cu 0.11% mai scumpe decat in luna anterioara. Ne asteptam ca efectul de baza sa fie determinant si in luna iunie cand se implineste un an de la scaderea TVA la produsele alimentare la 9%.

#### PIATA VALUTARA

Vineri dimineata euro a scazut fata de dolar sub USD 1.1300/EUR dupa aparitia unor zvonuri privind examinarea de catre Commerzbank a posibilitatii stocarii monedei unice mai degraba decat sa o plaseze la dobanzi negative la BCE.

Monedele Europei emergente au continuat sa piarda teren fata de euro. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.5075/EUR slabind pana la 4.5120/EUR. Consideram ca perechea va incheia ziua in usoara crestere.

#### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5177	0.23%	0.74%	-0.03%	1.32%	4.5125
USDRON	3.9848	0.06%	1.09%	-3.93%	0.59%	3.9726
CHFRON	4.1360	0.16%	2.35%	-0.46%	-2.53%	4.1318
EURUSD	1.1304	-0.09%	-0.56%	4.09%	0.42%	1.1343
EURCHF	1.0901	-0.10%	-1.77%	0.14%	3.77%	1.0916

#### 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

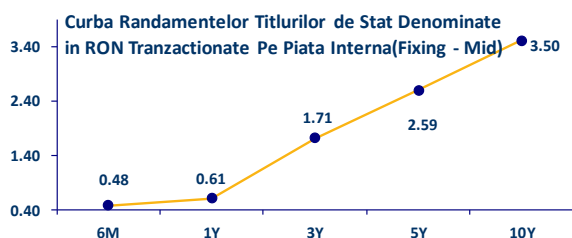
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.22	0.35	0.45	0.61
ROBOR	0.40	0.58	0.75	1.01	1.18
EURIBOR	-0.337	-0.351	-0.262	-0.159	-0.018
LIBOR USD	0.386	0.447	0.656	0.944	1.274
EUR/RON Swap yields (%)	0.20/0.28	0.21/0.36	0.41/0.55	0.51/0.60	0.70/0.85

#### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este nemiscata vineri dimineata cu maturitatile ON in apropiere de nivelul ratei facilitatii de depozit a BNR la 0.25% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.30% - 0.45%.

#### PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a imprumutat mai mult decat cele trei sute milioane lei aflate in plan, in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de noua ani platind un randament mediu de 3.50% si un randament maxim de 3.54%. Interesul investitorilor a fost dovedit atat de faptul ca guvernul a reusit sa imprumute cu 40 milioane lei mai mult decat intentionase pastrand randamentele acceptate in limitele asteptate de noi, cat si de faptul ca raportul dintre cerere si oferta a fost solid la 3.3%.



#### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.07	0.57
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.05	1.55
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.83	2.33
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.81	3.31

#### EUROBOND-uri ROMANESTI

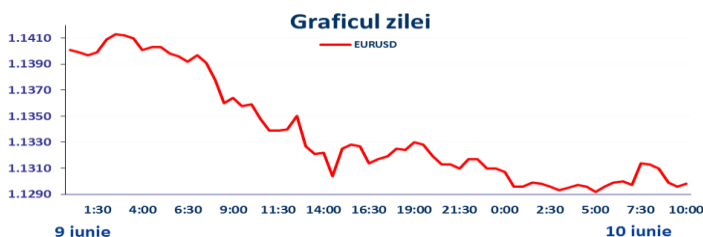
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.71	0.17	70.50	33.00
Nov-19	4.88	114.68	0.51	103.20	63.10
Sep-20	4.63	116.01	0.79	128.40	86.70
Apr-24	3.63	110.91	2.10	231.20	185.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,267.91	-0.16%	0.09%	19.42%	7.20%
Argint (USD/oz)	17.23	-0.57%	0.52%	24.24%	7.30%

**METALE PRETIOASE**

Pretul aurului s-a mentinut vineri in apropierea maximului ultimelor trei saptamani atins ieri la 1,271.31 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 17.23 dolari pe uncie, platina a coborat sub nivelul de 995.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza aproape de 545.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yo	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	-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%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

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

Sursa: Reuters, valori la: 6/10/16 12:37 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.