



joi, 11 iunie 2015

Rata inflatiei a crescut in mai peste asteptarile noastre (si ale pietei) la 0.47% MoM si 1.16% YoY. Aceasta s-a datorat in principal cresterii preturilor la alimente cu 0.75% MoM din cauza aparitiei fructelor (pretul a crescut cu 6.94%) si legumelor (crestere cu 5.14%) din noua recolta. Preturile marfurilor nealimentare au avansat cu 0.32% in timp ce preturile serviciilor sunt cu 0.31% mai mari. Productia industrială a ramas la acelasi nivel in aprilie, cifrele anuale crescand cu 4.1%. In timp ce pretul energiei a marcat o crestere de 5.6% MoM, preturile in industria manufacturiera si in cea miniera au scazut cu 2.4% respectiv 2.6%.

Investitorii asteapta citirea datelor privind vanzarile de retail in mai (estimand o crestere de 1.1% MoM) si a numarului de noi cereri de asistenta la somaj depuse saptamana trecuta in SUA.

## PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza fata de dolar in jurul nivelului USD 1.1300/EUR cedand o parte din castigul recent. In momentul redactarii perechea este cotate la 1.1252.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat intreintervale inguste fata de euro joi dimineata. Leul, a deschis in usoara scadere la 4.4655/EUR si a ramas intre 4.4655 – 4.4690/EUR. Ne asteptam ca perechea sa inchida sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg  | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4696      | -0.01% | 0.52%  | -0.25%  | 1.85%   | 4.4667 |
| USDRON | 3.9632      | 0.14%  | -0.56% | 7.10%   | 22.24%  | 3.9513 |
| CHFRON | 4.2330      | -0.85% | -0.79% | 13.62%  | 17.52%  | 4.2564 |
| EURUSD | 1.1265      | -0.23% | 1.00%  | -6.88%  | -16.75% | 1.1279 |
| EURCHF | 1.0544      | 0.68%  | 1.21%  | -12.32% | -13.40% | 1.0486 |

### ANALIZA TEHNICA

|            | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie    | fQ2    | fQ3    |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4600       | 4.4750     | ↑          | Buy dips     | 4.4000 | 4.4200 |
| EUR/USD    | 1.1220       | 1.1330     | ↓          | Sell upticks | 1.0700 | 1.0500 |
| EUR/CHF    | 1.0450       | 1.0570     | ↑          | Buy dips     | 1.0600 | 1.0700 |
| EUR/PLN    | 4.1350       | 4.1550     | ↑          | Buy dips     | 4.1100 | 4.0600 |
| EUR/HUF    | 312.00       | 313.00     | ↓          | Sell upticks | 306.00 | 308.00 |
| Gold (XAU) | 1175         | 1195       | ↓          | Sell upticks | 1150   | 1250   |

## DOBANZI DE REFERINTA

|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 0.21      | 0.54      | 0.78      | 0.88      | 0.91      |
| ROBOR                   | 0.61      | 1.00      | 1.25      | 1.52      | 1.56      |
| EURIBOR                 | -0.126    | -0.063    | -0.014    | 0.049     | 0.166     |
| LIBOR USD               | 0.123     | 0.189     | 0.288     | 0.442     | 0.782     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.09-0.33 | 0.44-0.79 | 0.96-1.22 | 1.27-1.47 | 1.58-1.78 |

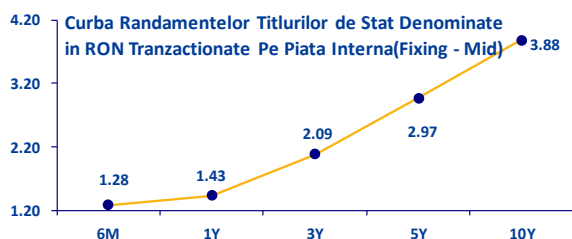
## PIATA MONETARA

In dimineata de joi, segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a crescut usor apropiindu-se de nivelul facilitatii de depozit a bancii centrale la 0.25% in timp ce maturitatile de 1M-3M au ramas aproape neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Miercuri, Ministerul Finantelor a anuntat ca nu va mai organiza licitatia pentru obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani programata initial pentru 18 iunie, mutand in acelasi timp data licitatiei pentru certificate de trezorerie de trei luni de pe 22 iunie pe 18 iunie. Rezerva de lichiditati ale MF ii permite sa reduca ritmul emisiunilor in momentul cresterii randamentelor solicitate de investitori.

Joi, guvernul intentioneaza sa vanda patru sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele platite sa fie in jur de 1.45%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid  | Ask  |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 1.70 | 1.20 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19   | 4.75% | 2.91 | 2.41 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 3.46 | 2.96 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25   | 4.75% | 4.17 | 3.67 |

### EUROBOND-uri ROMANESTI

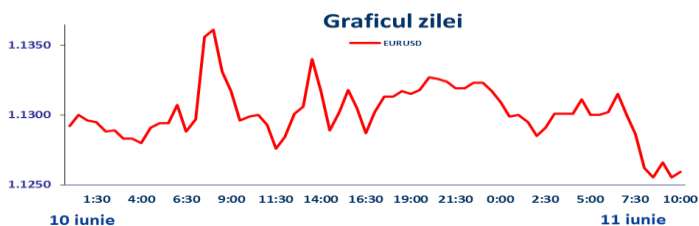
| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-16   | 5.25 | 104.43 | 0.81  | 99.70      | 74.50   |
| Jun-18   | 6.50 | 117.14 | 0.72  | 79.70      | 46.20   |
| Nov-19   | 4.88 | 114.82 | 1.38  | 129.90     | 90.10   |
| Sep-20   | 4.63 | 113.98 | 1.81  | 162.60     | 119.10  |



|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,180.87 | 0.55%  | -0.32% | -0.29%  | -6.37%  |
| Argint (USD/oz) | 15.92    | -0.53% | -2.57% | 1.02%   | -17.26% |

## METALE PRETIOASE

Dupa ce s-au intarit miercuri pe seama scaderii dolarului fata de alte monede majore, preturile metalelor pretioase au coborat joi dimineata dupa aprecierea USD. Aurul se tranzactioneaza in jurul a 1,180.00 dolari pe uncie, pretul argintului a scazut la 15.82 dolari pe uncie, platina este cotata peste 1,100.00 dolari pe uncie iar paladiul a coborat la 735.00 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 | 121     |

Sursa: Reuters, valori la: 6/11/15 12:58 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