



luni, 11 iulie 2016

Rata lunara a inflatiei a fost in iunie de -0.17% facand ca inflatia anuala sa urce la -0.70% de la -3.48% in mai, ajutata si de un efect de baza semnificativ. Preturile alimentelor au scazut cu 0.68% fata de luna anterioara in timp ce preturile marfurilor nealimentare si ale serviciilor au crescut cu 0.09% respectiv cu 0.10%.

Deficitul comercial FOB/CIF a crescut in luna mai cu 79.10% fata de cel din mai 2015 si cu 17.30% fata de cel din aprilie la 979 milioane euro. Exporturile au scazut cu 0.73% fata de luna anterioara la 4.67 miliarde euro in vreme ce importurile au crescut cu 1.99% fata de aprilie la 5.62 miliarde euro. Deficitul comercial realizat in ultimele douasprezece luni a crescut cu 4.74% MoM si cu 50.91% YoY la 9.57 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata euro s-a mentinut fata de dolar, peste nivelul de USD 1.1000/EUR. Ne asteptam ca perechea sa se tranzactioneze intr-un interval ingust azi.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro. Leul este cotate la 4.4943/EUR si consideram ca va incheia sesiunea in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4971	-0.17%	-0.38%	-0.48%	1.74%	4.5157
USDRON	4.0719	-0.13%	1.50%	-1.83%	1.38%	4.0811
CHFRON	4.1321	-0.32%	-0.63%	-0.56%	-2.09%	4.1644
EURUSD	1.1032	-0.18%	-1.93%	1.58%	0.27%	1.1070
EURCHF	1.0870	0.06%	0.15%	-0.15%	4.01%	1.0855

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4800	4.5050	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1000	1.1100	↑	Buy dips	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0825	1.0900	↑	Buy dips	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.4000	4.4300	↓	Sell upticks	4.3500	4.3000
EUR/HUF	312.00	315.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1340	1370	↑	Buy dips	1350	1400

DOBANZI DE REFERINTA

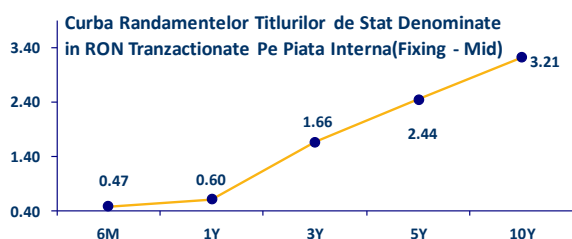
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.13	0.23	0.39	0.51	0.64
ROBOR	0.43	0.61	0.80	1.07	1.21
EURIBOR	-0.321	-0.367	-0.293	-0.190	-0.059
LIBOR USD	0.412	0.476	0.667	0.937	1.253
EUR/RON Swap yields (%)	0.14/ 0.30	0.22/ 0.37	0.30/ 0.47	0.38/ 0.54	0.58/ 0.70

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat luni dimineata situandu-se in apropierea nivelului facilitatii de depozit a BNR in timp ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.30% - 0.40%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani. Ne asteptam ca cererea sa fie solida si sa conduca la randamente situate in jurul a 1.65%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.04	0.54
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.96	1.46
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.67	2.17
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.51	3.01

EUROBOND-uri ROMANESTI

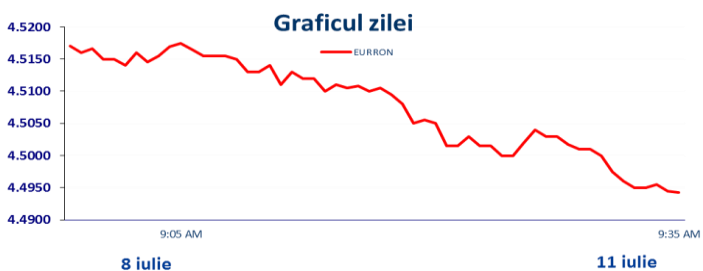
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.09	0.22	91.90	47.60
Nov-19	4.88	114.52	0.46	116.60	70.90
Sep-20	4.63	116.02	0.72	139.60	95.00
Apr-24	3.63	112.09	1.94	231.40	187.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,359.10	-0.59%	6.63%	28.01%	17.33%
Argint (USD/oz)	20.33	0.11%	17.11%	46.58%	30.66%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au coborat luni dimineata in urma anuntarii vineri a unor date peste asteptari privind piata muncii din SUA fapt ce a dus la o crestere a apetitului pentru risc al investitorilor. Aurul a sczut sub nivelul de USD 1,360.00 dolari pe uncie, pretul argintului a ajuns la 20.30 dolari pe uncie, platina a coborat la 1,090.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza la 615.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.25/-3.48%	1.75%	-1.84bn	(2.5)bn	31.5bn€	6.4%
2016F	0.22%	1.75%	(4.3)bn	(7.8)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	122

Sursa: Reuters, valori la: 7/11/16 12:41 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@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 3036815
 +40 21 3050352
 +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 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