



Luni, 13 iunie 2016

Presedintele Bundesbank a declara azi ca „actualul mediu economic nu necesita o noua relaxare a politicii monetare”. Oficialul a sustinut ca BCE trebuie sa lase sa se scurga timpul necesar ca masurile deja luate sa isi faca efectul inainte de a trece la noi actiuni de relaxare a politicii monetare.

Deficitul lunar al contului curent s-a redus in aprilie cu 67.31% fata de luna anterioara in timp ce a crescut cu 53.30% YoY la 371 milioane euro. Deficitul ultimelor douasprezece luni a crescut la 3.88 miliarde euro de la 78 milioane euro postate in aprilie 2015.

**PIATA VALUTARA**

Luni dimineata euro a atins un minim al ultimei saptamani fata de dolar la USD 1.1231/EUR dar a reusit sa revina pana la USD 1.1270/EUR pe fondul unei pietee nervoase.

Monedele Europei emergente au continuat sa piarda teren fata de euro, afectate de scaderea apetitului global pentru risc. Leul se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.5175/EUR si consideram ca perechea va incheia ziua in usoara crestere.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5200	0.13%	0.60%	0.02%	0.73%	4.5110
USDRON	4.0069	-0.11%	0.87%	-3.40%	0.74%	3.9938
CHFRON	4.1525	-0.14%	2.04%	-0.06%	-2.97%	4.1395
EURUSD	1.1268	0.17%	-0.33%	3.76%	-0.13%	1.1304
EURCHF	1.0877	0.21%	-1.34%	-0.08%	3.73%	1.0885

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4505	4.5250	↑	Buy dips	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1220	1.1300	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0820	1.0900	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.3800	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	311.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1300	↓	Sell upticks	1200	1180

**DOBANZI DE REFERINTA**

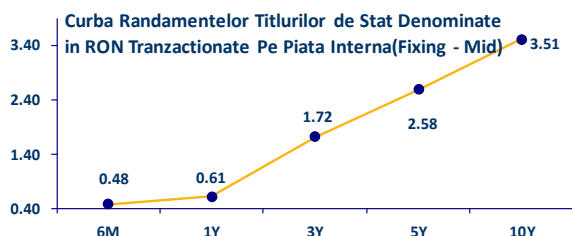
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.10	0.20	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.38	0.56	0.73	1.00	1.16
EURIBOR	-0.329	-0.353	-0.263	-0.159	-0.018
LIBOR USD	0.386	0.447	0.656	0.944	1.274
EUR/RON Swap yields (%)	0.20/0.28	0.21/0.36	0.41/0.55	0.52/0.61	0.70/0.85

**PIATA MONETARA**

Curba randamentelor implicite a ramas nemiscata luni 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**

Luni, Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute patru sute milioane lei in obligatiuni de stat care ajung la maturitate in decembrie 2022. Ne asteptam ca guvernul sa accepte randamente situate in jurul nivelului de 3.00%.

**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%	2.04	1.54
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.80	2.30
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.77	3.27

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

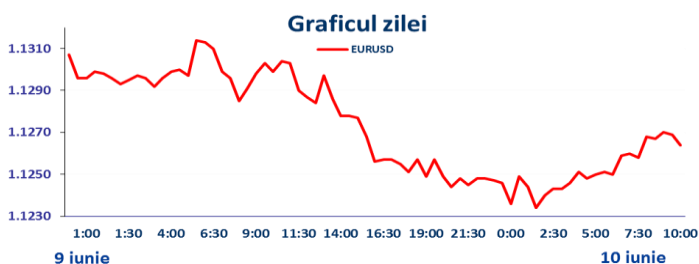
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.71	0.16	68.70	32.40
Nov-19	4.88	114.90	0.44	97.40	57.80
Sep-20	4.63	115.90	0.81	130.50	90.10
Apr-24	3.63	110.90	2.11	231.60	186.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,284.69	0.79%	0.84%	21.01%	8.24%
Argint (USD/oz)	17.32	-0.21%	1.10%	24.90%	7.14%

**METALE PRETIOASE**

Pretul aurului a atins luni un maxim al ultimelor patru saptamani la 1,283.84 dolari pe uncie pe seama unui dolar mai slab inainte de sedintele unor banci centrale majore de saptamana aceasta si pe seama cresterii cererii pentru aur in Londra inainte de referendum. Argintul a urcat usor peste 17.30 dolari pe uncie, platina fluctueaza in jurul nivelului de 990.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza aproape de 545.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.15/-3.25%	1.75%	-1.47bn	(1.8)bn	31.5bn€	6.4%
<b>2016F</b>	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: 6/13/16 12:47 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