



miercuri, 15 iunie 2016

Opinia generala este ca Fed va pastra neschimbata politica monetara in urma sedintei de doua zile care se va incheia azi din cauza incertitudinilor induse de posibilitatea unui vot britanic in favoarea parasirii UE si a temerilor ca piata muncii din SUA ar da semne de oboseala. Investitorii vor urmari cu atentie anuntul bancii centrale si conferinta de presa ce va urma in cautarea unor indicii privind calendarul viitoarelor cresteri ale ratei dobanzii.

### PIATA VALUTARA

Cererea investitorilor pentru activele de refugiu a mai pierdut din intensitate. Moneda unica s-a indepartat de minimele atinse ieri in fata JPY si CHF si se tranzactioneaza fata de dolar in momentul redactarii in jurul nivelului USD 1.1224/EUR. Nu ne asteptam la o crestere a volatilitatii inainte de anuntul Fed.

Monedele Europei emergente au redus din pierderile recente fata de euro. Leul, spre deosebire de restul regiunii s-a depreciat la 4.5315/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	4.5348	0.37%	1.21%	0.35%	1.31%	4.5218
USDRON	4.0321	-0.06%	1.90%	-2.79%	1.33%	4.0330
CHFRON	4.1774	-0.23%	3.05%	0.53%	-2.14%	4.1731
EURUSD	1.1234	0.25%	-0.72%	3.44%	-0.11%	1.1225
EURCHF	1.0845	0.47%	-1.99%	-0.38%	3.44%	1.0832

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.5150	4.5300	↑	Buy dips	4.5200	4.4500
EUR/USD	1.1170	1.1250	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0780	1.0850	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4400	↑	Buy dips	4.3500	4.3200
EUR/HUF	312.00	315.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1300	↓	Sell upticks	1200	1180

### DOBANZI DE REFERINTA

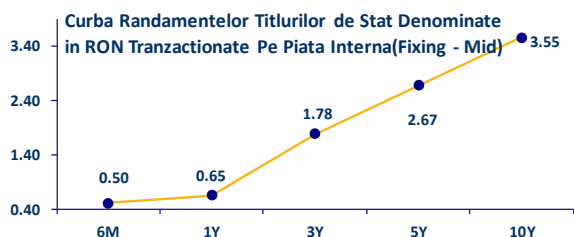
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.12	0.21	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.40	0.58	0.75	1.01	1.18
EURIBOR	-0.327	-0.353	-0.262	-0.159	-0.021
LIBOR USD	0.386	0.442	0.655	0.934	1.253
EUR/RON Swap yields (%)	0.17/ 0.29	0.25/ 0.41	0.44/ 0.58	0.60/ 0.72	0.77/ 0.91

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este putin schimbata marti dimineata cu maturitatile ON sub nivelul ratei facilitatii de depozit a BNR la 0.25% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.30% - 0.50%.

### PIATA TITLURILOR

In urma scaderii globale a apetitului pentru active riscante (cum sunt percepute si activele din CEE) inaintea deciziei de politica monetara (si mai ales a comentariilor asteptate din partea Fed) si dupa noile sondaje de opinie relativ la sansele votului privind Brexit, curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in RON a urcat ieri cu cateva puncte de baza. Miercuri dimineata insa miscarea a incetat, investitorii adoptand o atitudine de asteptare.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.09	0.59
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.09	1.59
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.85	2.35
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.80	3.30

### EUROBOND-uri ROMANESTI

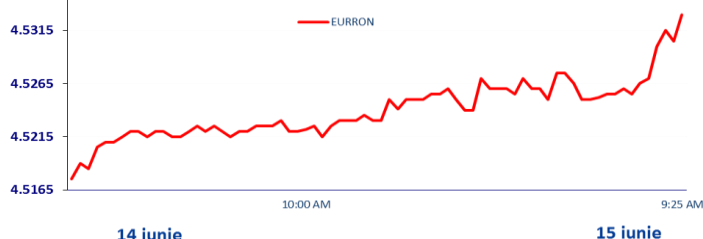
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.67	0.16	73.30	34.10
Nov-19	4.88	114.86	0.45	101.10	59.30
Sep-20	4.63	115.76	0.84	137.00	92.60
Apr-24	3.63	110.26	2.19	241.60	194.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,281.55	-0.36%	0.57%	20.71%	8.40%
Argint (USD/oz)	17.41	0.00%	1.46%	25.52%	8.47%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au tranzactionat intre intervale inguste inaintea deciziei de politica monetara a Fed. Pretul aurului fluctueaza in jurul nivelului 1,280.00 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 17.37 dolari pe uncie, platina a coborat la 978.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate aproape de 540.00 dolari pe uncie.

**Graficul zilei****INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.25/-3.48%	1.75%	-1.84bn	(2.5)bn	31.5bn€	6.4%
<b>2016F</b>	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	123

Sursa: Reuters, valori la: 6/15/16 12:25 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