



Investitorii privesc azi cu atentie desfasurarea votului pentru ramanerea in UE din Marea Britanie fiind pregatiti ca volatilitatea pietelor sa creasca indiferent de rezultat. O victorie a taberei „IN” ar duce la cresterea apetitului pentru risc in vreme ce castigul taberei „OUT” ar favoriza activele de refugiu.

Conform Markit, activitatea de business a crescut in zona euro intr-un ritm mai redus decat asteptarile in luna iunie in ciuda unei cresteri pronuntate in activitatea manufacturiera. Datele preliminare arata ca indicele PMI compozit a coborat la 52.8 puncte de la cele 52.9 raportate in mai fiind sub consensul pentru 53.0 puncte. PMI pentru sectorul serviciilor a cazut la 52.4 de la 53.1 in luna anterioara in timp ce indicele pentru industria manufacturiera a crescut la 52.6 puncte de la 51.5 in mai si peste 51.3 estimat de piata.

PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit fata de dolar pana peste USD 1.1375/EUR sustinut de speranta ca Marea Britanie va decide azi sa ramana un membru al UE.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro. Leul a redus din pierderi pana la 4.5200/EUR si consideram ca va inchide azi in usoara crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5202	0.05%	0.20%	0.03%	1.12%	4.5320
USDRON	3.9673	-0.87%	-1.31%	-4.35%	-0.52%	4.0147
CHFRON	4.1560	-0.41%	2.27%	0.02%	-2.69%	4.1853
EURUSD	1.1381	0.76%	1.47%	4.80%	1.57%	1.1283
EURCHF	1.0862	0.29%	-2.14%	-0.22%	3.84%	1.0830

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.5100	4.5300	↓	Sell upticks	4.5200	4.4500
EUR/USD	1.1280	1.1380	↑	Buy dips	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.4000	↓	Sell upticks	4.3500	4.3200
EUR/HUF	313.00	316.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1260	1290	↑	Buy dips	1200	1180

DOBANZI DE REFERINTA

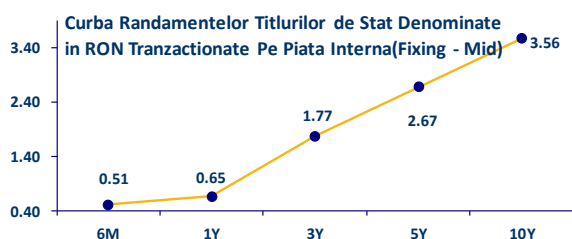
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.22	0.36	0.46	0.62
ROBOR	0.42	0.59	0.76	1.01	1.18
EURIBOR	-0.335	-0.358	-0.268	-0.161	-0.029
LIBOR USD	0.390	0.452	0.640	0.930	1.251
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/0.24	0.33/0.53	0.52/0.65	0.60/0.72	0.74/0.87

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este putin schimbata joi dimineata, cu segmentul scurt situat sub 0.15% si cu maturitatile 1M-3M in zona 0.40% - 0.60%. Ne asteptam ca randamentele ON sa se situeze in prima zi a noii perioade de rezerva cu putin deasupra facilitatii de depozit a BNR.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentul mediu acceptat sa se situeze cu putin peste 0.70%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.11	0.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.11	1.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.88	2.38
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.83	3.33

EUROBOND-uri ROMANESTI

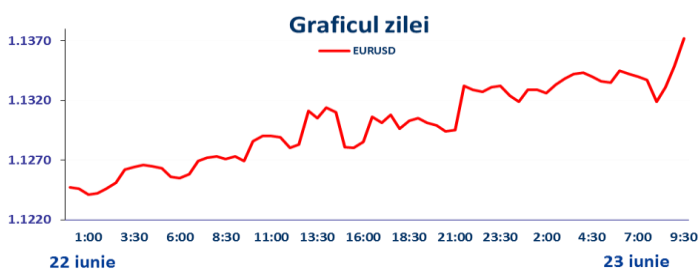
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.45	0.18	75.40	36.40
Nov-19	4.88	114.62	0.48	103.50	63.30
Sep-20	4.63	115.89	0.79	130.00	88.20
Apr-24	3.63	110.41	2.16	233.40	187.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,266.00	-0.06%	1.28%	19.24%	7.69%
Argint (USD/oz)	17.39	0.66%	6.01%	25.38%	8.89%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas in intervale inguste joi dimineata inaintea referendumului din Marea Britanie. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin sub 1,270.00 dolari pe uncie, pretul argintului este aproape de nivelul 17.36 dolari pe uncie, iar platina a fluctuat la 975.00 dolari pe uncie. Paladiul s-a mentinut aproape de 550.00 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: 6/23/16 12:27 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