



vineri, 24 iunie 2016

Tabara favorabila parasirii UE de catre Marea Britanie a castigat referendumul cu 52% fata de cele 48% procente ale partizanilor ramanerii, trimitand lira cu 10% mai jos fata de dolarul american la un minim al ultimilor 31 de ani si provocand o scadere a valorii actiunilor listate pe pietele europene cu mai mult de 8%. In timp ce investitorii au crescut ponderea activelor de refugiu in portofolii, bancile centrale se pregatesc pentru eventualele actiuni de stabilizare a pietei.

**PIATA VALUTARA**

Euro a fost afectat, chiar daca nu la fel de mult ca GBP de rezultatul votului din Marea Britanie. Moneda unica a atins un minim intra-day fata de dolar la USD 1.0909/EUR revenind apoi la USD 1.1117/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana volatila.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro, investitorii fiind favorabili activelor de refugiu. Leul a atins un minim la 4.5600/EUR intorcandu-se apoi la 4.5390/EUR.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5395	0.61%	0.74%	0.45%	1.99%	4.5366
USDRON	4.0844	3.19%	1.00%	-1.53%	2.86%	4.0766
CHFRON	4.1905	1.46%	2.96%	0.85%	-1.13%	4.1791
EURUSD	1.1102	-2.49%	-0.34%	2.23%	-0.91%	1.1389
EURCHF	1.0801	-1.04%	-2.38%	-0.78%	2.89%	1.0876

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.5300	4.5600	↑	Buy dips	4.5200	4.4500
EUR/USD	1.1000	1.1200	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0700	1.0880	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.4200	4.5000	↑	Buy dips	4.3500	4.3200
EUR/HUF	315.00	320.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1350	↑	Buy dips	1200	1180

**DOBANZI DE REFERINTA**

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.27	0.41	0.52	0.66
ROBOR	0.57	0.69	0.85	1.07	1.25
EURIBOR	-0.340	-0.358	-0.269	-0.161	-0.029
LIBOR USD	0.391	0.453	0.640	0.929	1.250
EUR/RON Swap yields (%)	0.30/0.63	0.43/0.69	0.60/0.89	0.71/0.91	0.81/1.12

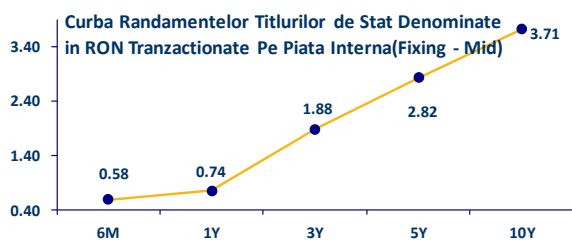
**PIATA MONETARA**

Randamentele implicite au crescut de-a lungul intregii curbe, efectele Brexitului adaugandu-se faptului ca am intrat intr-o noua perioada de rezerva. Segmentul scurt se situeaza aproape de 0.45% iar maturitatile 1M-3M au urcat in zona 0.55% - 0.70%.

**PIATA TITLURILOR**

Rezultatul referendumului din Marea Britanie a afectat pietele titlurilor in intreaga regiune. Curba randamentelor titlurilor suverane denominate in lei a urcat initial cu aproape 20 de puncte de baza pentru a mai cobora cateva pb dupa ce vestile au fost asimilate. Ne asteptam ca randamentele sa gaseasca o noua pozitie de echilibru in cursul saptamanii viitoare.

Joi, Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului suma de un miliard lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 0.70% si un randament maxim de 0.73%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.20	0.70
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.23	1.73
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.02	2.52
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.98	3.48

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

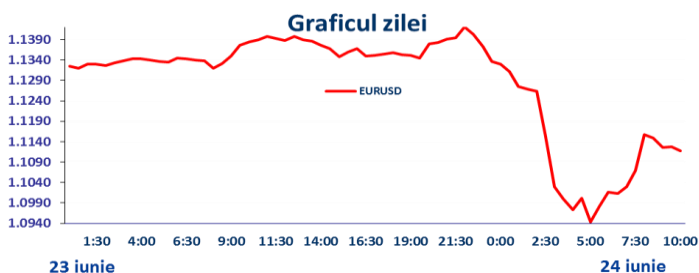
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.35	0.22	84.50	45.50
Nov-19	4.88	114.33	0.56	118.90	77.70
Sep-20	4.63	115.51	0.87	148.30	104.30
Apr-24	3.63	110.24	2.19	249.10	200.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,318.12	4.94%	7.38%	24.15%	12.29%
Argint (USD/oz)	17.86	3.19%	10.00%	28.77%	12.19%

**METALE PRETIOASE**

Incertitudinile economice urmand rezolutaual referendumului din Marea Britanie au sustinut cresterea preturilor activelor de refugiu printre care metalele pretioase. Aurul a trecut printr-un maxim al ultimilor doi ani la USD 1,358.20 dolari pe uncie si se tranzactioneaza in momentul redactarii aproape de 1,310.00 dolari pe uncie, pretul argintului este in preajma nivelului 17.76 dolari pe uncie. Platina a fluctuat la 970.00 dolari pe uncie iar 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
<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	122

Sursa: Reuters, valori la: 6/24/16 1:07 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