



luni, 25 iulie 2016

Conform datelor furnizate de institutul bavarez Ifo, increderea managerilor in evolutia afacerilor a avut de suferit dupa ce britanicii au votat sa paraseasca UE. Indicele care urmareste nivelul climatului de afaceri a scazut in iulie la 108.3 puncte de la 108.7 inregistrate in iunie, fiind insa superior valorii estimate de piata de 107.5. Indicele care ajuta la aprecierea nivelului conditiilor prezente a crescut la 114.7 puncte de la valoarea revizuita de 114.6 puncte din iunie.

PIATA VALUTARA

Euro s-a indepartat de minimul zilei fata de dolar atins la USD 1.0950/EUR si este tranzactionat in momentul redactarii la 1.0985/EUR sustinut de anuntul Ifo in Germania. Intarirea monedei unice este insa limitata.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro luni dimineata. Leul este cotate in momentul redactarii la 4.4445/EUR si consideram ca va inchide sesiunea in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4466	-0.18%	-1.72%	-1.60%	0.76%	4.4444
USDRON	4.0433	-0.33%	-0.64%	-2.52%	1.66%	4.0459
CHFRON	4.1004	-0.21%	-1.84%	-1.32%	-0.79%	4.1045
EURUSD	1.0990	0.15%	-1.12%	1.20%	-0.91%	1.1014
EURCHF	1.0830	-0.05%	0.18%	-0.51%	1.46%	1.0860

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4400	4.4600	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0950	1.1050	↑	Buy dips	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↓	Sell upticks	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.3500	4.3800	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	311.00	314.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1330	↑	Buy dips	1350	1400

DOBANZI DE REFERINTA

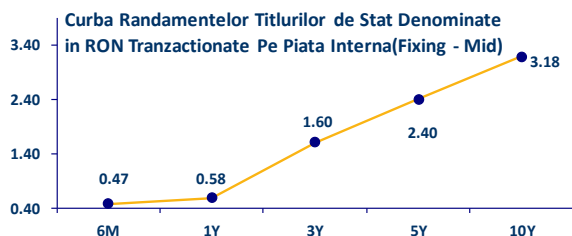
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.17	0.23	0.41	0.50	0.65
ROBOR	0.49	0.60	0.82	1.05	1.21
EURIBOR	-0.335	-0.371	-0.297	-0.189	-0.050
LIBOR USD	0.418	0.490	0.721	1.044	1.372
EUR/RON Swap yields (%)	0.47/ 0.71	0.25/ 0.35	0.33/ 0.49	0.40/ 0.55	0.53/ 0.65

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a urcat in prima zi lucratoare a actualei perioade de rezerva peste asteptarile noastre la 0.55% in timp ce segmentul 1M-3M s-a aplatizat in zona 0.35% - 0.40%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat care ajung la maturitate in februarie 2020. Ne asteptam ca randamentul mediu sa se situeze in jurul nivelului 2.00%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.96	0.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.91	1.41
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.60	2.10
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.43	2.93

EUROBOND-uri ROMANESTI

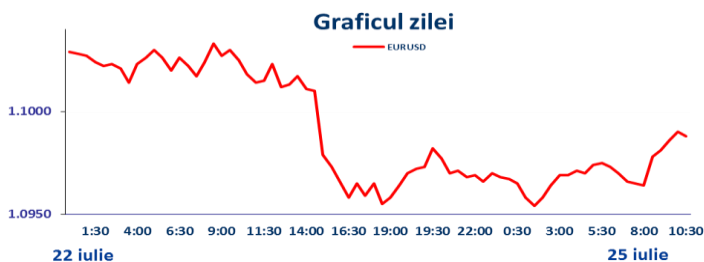
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.07	0.12	71.90	32.80
Nov-19	4.88	114.63	0.38	99.90	57.80
Sep-20	4.63	116.06	0.68	126.90	84.40
Apr-24	3.63	112.25	1.91	217.00	177.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,317.57	-0.39%	0.08%	24.10%	20.35%
Argint (USD/oz)	19.51	-0.74%	9.72%	40.66%	33.63%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au scăzut luni dimineața pe măsura creșterii apetitului pentru risc al investitorilor înaintea ședințelor de politică monetară ale Bancii Japoniei respectiv Fed din această săptămână. Aurul a coborât la USD 1,315.00 dolari pe uncie, argintul este cotelat la 19.45 dolari pe uncie, platina a alunecat la 1,070.00 dolari pe uncie iar paladiul a scăzut la 675.00 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%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	120

Sursa: Reuters, valori la: 7/25/16 1:05 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Piraeus Research

EconomicResearch@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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

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