



luni, 27 iunie 2016

Ministrul finantelor din Marea Britanie a declarat luni ca economia tarii va putea trece peste dificultatile create de votul favorabil parasirii UE. Conform spuselor sale, guvernul a pregatit planuri care sa-i permita sa faca fata conditiilor curente dificile dar ajustarea politicii fiscale pentru a lupta cu estimata scadere a economiei britanice va fi sarcina viitorului cabinet.

Liderii bancilor centrale majore se intalnesc azi in Portugalia la o conerinta programata anterior organizata de BCE. Sefa Fed, guvernatorii Bancii Angliei si al Bancii centrale chineze sunt printre invitatii presedintelui BCE.

### PIATA VALUTARA

Euro a ramas in apropierea minimului pe trei luni fata de dolar atins vineri, tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.1037/EUR. Ne asteptam ca presiunile asupra monedei unice sa fie puternice in continuare.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro luni dimineata. Leul a castigat ceva teren la 4.5165/EUR si ne asteptam sa inchida sesiunea in usoara crestere.

#### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5174	-0.16%	0.40%	-0.04%	0.44%	4.5366
USDRON	4.0901	0.47%	1.05%	-1.39%	2.17%	4.0766
CHFRON	4.1866	0.22%	2.82%	0.76%	-3.32%	4.1791
EURUSD	1.1035	-0.72%	-0.71%	1.61%	-1.78%	1.1066
EURCHF	1.0755	-0.52%	-2.70%	-1.20%	3.51%	1.0808

#### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5100	4.5300	↑	Buy dips	4.5200	4.4500
EUR/USD	1.1000	1.1100	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0700	1.0800	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.4200	4.4800	↑	Buy dips	4.3500	4.3200
EUR/HUF	316.00	320.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1310	1340	↑	Buy dips	1200	1180

### DOBANZI DE REFERINTA

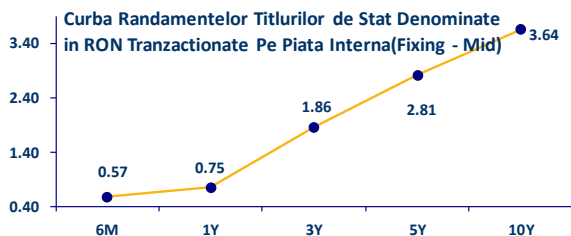
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.27	0.40	0.51	0.65
ROBOR	0.55	0.68	0.84	1.06	1.22
EURIBOR	-0.323	-0.364	-0.281	-0.175	-0.047
LIBOR USD	0.393	0.449	0.624	0.894	1.205
EUR/RON Swap yields (%)	0.14/ 0.77	0.39/ 0.66	0.53/ 0.82	0.65/ 0.85	0.73/ 1.04

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas la nivelul la care a urcat-o Brexitul cu segmentul scurt aproape de 0.45% si maturitatile 1M-3M in zona 0.55% - 0.70%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni cinci sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa accepte randamente cu putin mai mici de 1.90%.



#### 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

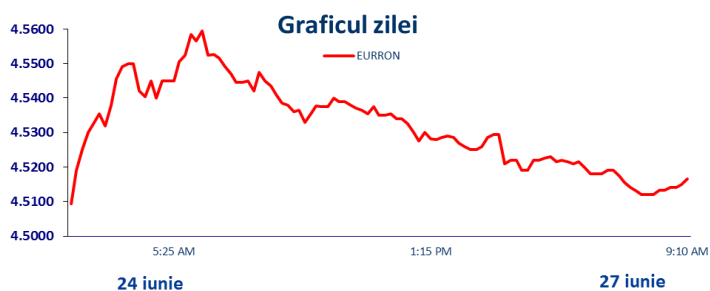
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.20	0.28	92.20	51.90
Nov-19	4.88	114.26	0.58	119.40	79.40
Sep-20	4.63	115.71	0.82	143.80	99.20
Apr-24	3.63	110.15	2.20	251.50	201.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,326.00	0.72%	9.35%	24.90%	12.30%
Argint (USD/oz)	17.79	0.04%	9.54%	28.26%	12.38%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase, alaturi de majoritatea activelor de refugiu, au ramas favoritele investitorilor in conditiile incertitudinilor create de referendumul din Marea Britanie. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii la USD 1,325.66 dolari pe uncie, nu departe de maximul ultimilor doi ani atins vineri, pretul argintului s-a mentinut peste nivelul de 17.70 dolari pe uncie. Platina a urcat la 988.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate 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	124

Sursa: Reuters, valori la: 6/27/16 12:34 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