



Consiliul European s-a intrunit pentru o sedinta de doua zile la care se vor discuta problemele ce apar dupa votul UK pentru iesirea din UE, datorile Greciei si migratia. Standard & Poor's a scazut cu doua grade ratingul Marii Britanii la AA de la AAA in timp ce Fitch Ratings a coborat ratingul la AA de la AA+.

Deficitul bugetar al Romaniei in primele cinci luni ale anului a fost de 782 milioane lei (reprezentand 0.1% din PIB) dupa ce executia bugetara pentru primele patru luni ale anului arata un surplus de 0.02%. Veniturile au scazut cu 2.1% fata de perioada corespunzatoare a anului anterior la 91.2 miliarde lei, mai ales pe seama unor venituri mai mici din colectarea TVA ca urmare a reducerii acesteia in vreme ce cheltuielile au crescut cu 5.9% la un modest 92.0 miliarde lei efortul investitional dezamagind din nou.

PIATA VALUTARA

Euro a redus o parte din recente pierderi in fata dolarului, tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.1055/EUR. Ne asteptam ca presiunile asupra monedei unice sa ramana puternice in continuare.

Monedele Europei emergente au recuperat si ele teren fata de euro beneficiind de usoara imbunatatire a apetitului pentru risc pe plan global. Leul s-a apreciat pana la 4.5184/EUR in cursul diminetii, revenind apoi la 4.5227/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5252	0.12%	0.63%	0.14%	0.61%	4.5152
USDRON	4.0833	-0.55%	1.24%	-1.56%	2.00%	4.0924
CHFRON	4.1678	-0.51%	2.37%	0.30%	-3.75%	4.1990
EURUSD	1.1070	0.44%	-0.66%	1.93%	-1.47%	1.0998
EURCHF	1.0844	0.58%	-1.86%	-0.39%	4.37%	1.0736

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5150	4.5300	↑	Buy dips	4.5200	4.4500
EUR/USD	1.1000	1.1100	↑	Buy dips	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0770	1.0870	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4500	↓	Sell upticks	4.3500	4.3200
EUR/HUF	316.00	320.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1330	↓	Sell upticks	1200	1180

DOBANZI DE REFERINTA

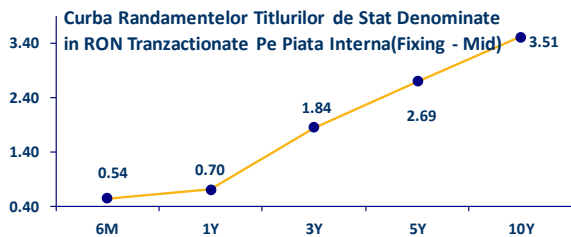
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.26	0.40	0.52	0.65
ROBOR	0.53	0.65	0.82	1.07	1.21
EURIBOR	-0.323	-0.364	-0.283	-0.176	-0.048
LIBOR USD	0.400	0.459	0.627	0.887	1.196
EUR/RON Swap yields (%)	0.06/ 0.38	0.26/ 0.53	0.44/ 0.73	0.59/ 0.79	0.68/ 0.99

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au coborat de-a lungul intregii curbe cu segmentul scurt usor sub 0.25% si maturitatile 1M-3M in zona 0.40% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planului cinci sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape trei ani. Guvernul a acceptat un randament mediu de 1.90% si un randament maxim de 1.91% in conditiile in care cererea investitorilor a fost de 2.04 ori mai mare decat oferta.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.15	0.65
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.19	1.69
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.00	2.50
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.92	3.42

EUROBOND-uri ROMANESTI

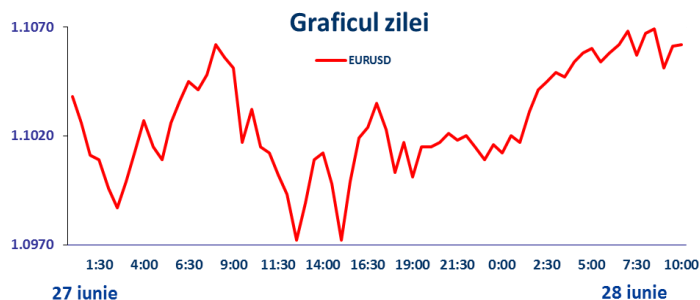
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.07	0.34	95.90	54.90
Nov-19	4.88	114.21	0.59	120.60	78.90
Sep-20	4.63	115.96	0.77	136.00	91.50
Apr-24	3.63	110.23	2.19	250.30	200.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,312.58	-0.95%	8.84%	23.63%	11.16%
Argint (USD/oz)	17.69	-0.43%	10.42%	27.54%	11.75%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au pierdut teren marti dimineata, unii investitori decizand sa marcheze profitul dupa recente cresteri de pret. Totusi aurul se mentine in momentul redactarii peste USD 1,310.00 dolari pe uncie iar pretul argintului este in apropierea nivelului de 17.60 dolari pe uncie. Platina se tranzactioneaza cu putin sub 980.00 dolari pe uncie iar paladiul este cotate peste 560.00 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	127

Sursa: Reuters, valori la: 6/28/16 12:37 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, 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