



marți, 1 septembrie 2015

Dupa dezamagitoarele citiri ale indicilor PMI in China care lasa sa se intelega faptul ca problemele celei de-a doua economii a lumii sunt inca departe de a se sfarsi, investitorii au asteptat datele din Europa. In august, activitatea manufacturiera s-a intensificat in zona euro, desi intr-un ritm mai mic decat cel asteptat. Indicele PMI in sectorul manufacturier a scazut usor la 52.3 puncte, sub valoarea preliminara de 52.4 dar ramanand confortabil peste valoarea de 50 puncte care separa scaderea activitatii de crestere; performerii zonei sunt Olanda, Italia si Irlanda. Germania a postat deasemenea o valoare solida de 53.3 puncte in crestere de la 51.8 in iulie. Rata somajului a ramas in august la minimumul de 6.4% in Germania iar pe ansamblul zonei euro a scazut in iulie la 10.9%.

PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit fata de dolar marti dimineata sustinut de temerile privind evolutia economiei chineze. Investitorii care si-au finantat activele riscante imprumutand la rate mici in euro revin acum la moneda unica. Euro se tranzactioneaza in jur de USD 1.1280/EUR si pare a se intari in continuare.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro marti dimineata. Leul a deschis la 4.4320/EUR si s-a scazut pana la 4.4400/EUR. Consideram ca RON va inchide in jurul nivelului curent.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4434	0.34%	0.89%	-0.83%	1.15%	4.4321
USDRON	3.9393	-0.25%	-2.04%	6.45%	17.73%	3.9511
CHFRON	4.0940	0.34%	-1.39%	9.89%	12.52%	4.1015
EURUSD	1.1267	0.50%	2.90%	-6.86%	-14.17%	1.1215
EURCHF	1.0843	-0.01%	2.20%	-9.84%	-10.17%	1.0825

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4250	4.4400	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1200	1.1350	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0780	1.0880	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2250	4.2450	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	313.00	315.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1130	1145	↑	Buy dips	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

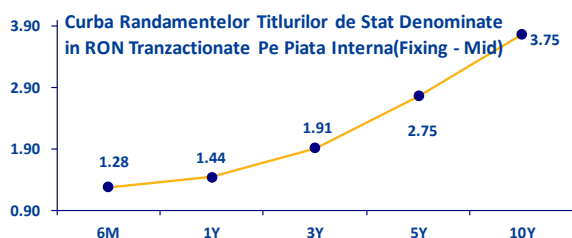
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.34	1.05	1.03	1.03	1.09
ROBOR	1.78	1.52	1.51	1.69	1.75
EURIBOR	-0.126	-0.098	-0.033	0.039	0.160
LIBOR USD	0.134	0.199	0.329	0.534	0.843
EUR/RON Swap yields (%)	1.47- 1.88	1.14- 1.40	1.23- 1.37	1.40- 1.59	1.58- 1.78

PIATA MONETARA

In urma operatiunii repo organizata de banca nationala ieri, la care trei banci au imprumutat o suma semnificativa de 1,93 miliarde lei, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor a coborat la 1.65% in timp ce maturitatile 1M-3M sunt in zona 1.20% - 1.25%.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor suverane denumite in lei este calma in dimineata de marti, investitorii manifestand interes pentru segmentele maturitatilor scurte si medii.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.57	1.07
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.70	2.20
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.24	2.74
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.00	3.50

EUROBOND-uri ROMANESTI

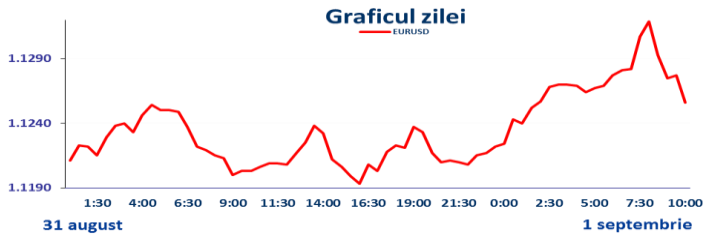
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.76	0.45	71.10	41.20
Jun-18	6.50	116.02	0.68	79.10	53.00
Nov-19	4.88	115.13	1.15	115.50	81.00
Sep-20	4.63	114.81	1.55	140.30	108.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,143.00	0.71%	5.13%	-3.49%	-11.23%
Argint (USD/oz)	14.66	0.07%	0.83%	-6.98%	-24.94%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat marti dimineata, investitorii crescand ponderea activelor de refugiu in portofolii. Aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului 1,140.00 dolari pe uncie in timp ce argintul a ajuns la 14.58 dolari pe uncie; platina este cotate in jurul nivelului de 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine la 585.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.17%/-1.67%	1.75%	0.29bn	(2.8)bn	30.5bn€	5.5%
2015F	0.40%	1.75%	(1.5)bn	(6.2)bn	32.2bn€	5.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	130

Sursa: Reuters, valori la: 9/1/15 12:57 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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.