



vineri, 5 iunie 2015

Grecia a agregat cele patru plati pe care le avea de facut fata de FMI in iunie (dintre care una scadena azi) intr-o singura plata ce va fi facuta pe 30 iunie, in virtutea unor reglementari pe jumatate uitate aflate in vigoare incepand din anii 70 ai secolului trecut. Prim ministrul grec a declarat ca o intelegere cu creditorii este iminenta in timp ce cancelarul german a scos in evidenta ca mai este inca mult de lucru pana la incheierea unui deal.

Institutul National de Statistica a confirmat citirea preliminara a PIB pentru trimestrul intai, anuntand ca economia Romaniei a crescut cu 4.3% YoY si cu 1.6% QoQ in 1Q15. Cresterea anuala a fost sustinuta in principal de sectorul servicii (care a crescut conform calculului nostru cu 4.4% YoY) si de industrie, in crestere cu 4.2% YoY. Constructiile si-au revenit marcand o crestere anuala de 6.2% iar agricultura a contribuit cu o crestere de 9.0% YoY. Pe partea de utilizare, consumul gospodariilor populatiilor a crescut cu 4.2% YoY iar formarea bruta de capital fix s-a imbunatatit cu 8.0% YoY.

## PIATA VALUTARA

Euro s-a retras sub nivelul USD 1.1300/EUR inainte de anuntul privind piata muncii din SUA, anunt care ar putea da informatii privind viitoarea politica monetara a Fed. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii peste 1.1250.

Monedele Europei emergente cu exceptia leului s-au apreciat fata de euro. RON a pierdut teren pana la 4.4444/EUR dupa ce DNA a anuntat ca a declansat urmarirea penala a primului ministru dar dupa ce emotia initiala a trecut, leul s-a intors la 4.4410/EUR si ne asteptam sa se intareasca usor in continuare.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4453	0.41%	0.38%	-0.79%	1.24%	4.4336
USDRON	3.9420	0.16%	-0.41%	6.52%	22.65%	3.9064
CHFRON	4.2314	0.35%	-0.99%	13.58%	17.35%	4.2055
EURUSD	1.1264	0.24%	0.72%	-6.89%	-17.53%	1.1317
EURCHF	1.0499	0.09%	1.34%	-12.70%	-13.76%	1.0551

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq2	fq3
EUR/RON	4.4250	4.4400	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1150	1.1280	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0450	1.0500	↑	Buy dips	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1400	4.1800	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	311.00	313.00	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1170	1185	↓	Sell upticks	1150	1250

## DOBANZI DE REFERINTA

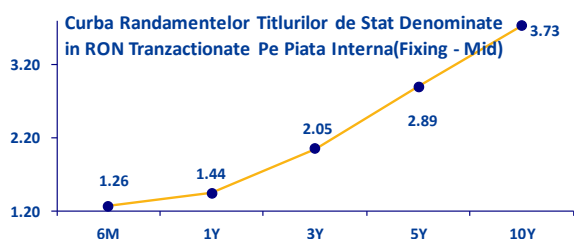
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.61	0.78	0.88	0.92
ROBOR	0.63	1.07	1.24	1.53	1.58
EURIBOR	-0.143	-0.062	-0.013	0.049	0.162
LIBOR USD	0.123	0.184	0.279	0.422	0.748
EUR/RON Swap yields (%)	0.25- 0.52	0.70- 0.97	1.00- 1.20	1.24- 1.44	1.56- 1.75

## PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a alunecat sambata dimineata sub nivelul de 0.40% in timp ce retsul maturitatilor sunt neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut joi doar o suta saizeci milioane lei in obligatiuni cu maturitate de trei ani platind un randament mediu de 2.10% si un randament maxim de 2.12% ambele peste asteptarile noastre. Nivelul ridicat la care se plaseaza randamentele pe plan global pe de-o parte si buna situatie a lichiditatii guvernului pe de alta parte i-au permis acestuia sa imprumute cu putin peste jumatate din suma planuita.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.70	1.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.85	2.35
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.36	2.86
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.01	3.51

### EUROBOND-uri ROMANESTI

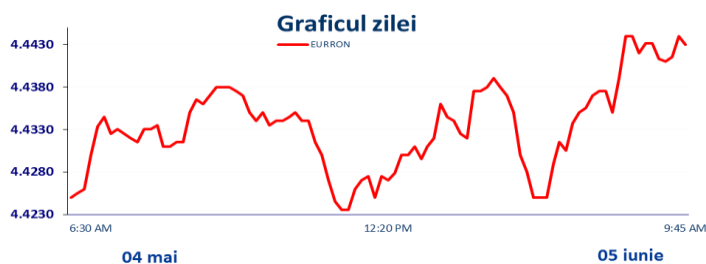
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.54	0.77	96.70	70.30
Jun-18	6.50	116.75	0.87	97.50	64.20
Nov-19	4.88	115.63	1.21	102.30	76.60
Sep-20	4.63	114.60	1.71	155.20	113.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,176.88	0.03%	-1.42%	-0.63%	-6.14%
Argint (USD/oz)	16.21	0.56%	-2.23%	2.86%	-15.13%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut vineri dimineata inainte de anuntarea datelor din piata muncii in SUA. Aurul a coborat sub 1,175.00 dolari pe uncie, argintul a scazut sub 16.15 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1,100.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine in jurul a 755.00 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.1%/0.7%	1.75%	0.29bn	0.4bn	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	111

Sursa: Reuters, valori la: 6/5/15 12:53 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