



joi, 9 iulie 2015

Grecia a prezentat ieri creditorilor internationali o cerere pentru derularea unui nou program de doi ani si o schita a reformelor pe care se angajeaza sa le efectueze. Astazi, Atena trebuie sa transmita o descriere detaliata a pachetului de masuri pe care intentioneaza sa le ia. Nu au fost facute publice amanuntele privitoare la cele doua documente, zvonuri din presa sustinand ca este vorba de o solicitare pentru 12 miliarde euro pentru 2015 si 2016, respectiv de planuri de crestere a taxei pe profitul companiilor la 28% de la 23% si a cresterii TVA pentru produsele de lux, pentru alimente procesate, restaurante si transporturi la 23%.

Exporturile Germaniei au crescut in mai cu 1.7% MoM in timp ce piata se astepta la o scadere de 0.80%; importurile au crescut cu 0.40%, sub estimarea pietei de 0.90%. Cifrele cresc asteptarile pentru o crestere solida a celei mai mari economii a Europei in 2Q15.

### PIATA VALUTARA

Dolarului american a pierdut teren fata de euro joi dimineata dupa publicarea minutei celei mai recente intalniri a Fed. Conform acesteia, banca centrala are nevoie de confirmari suplimentare ca economia este pe crestere inainte de a trece la cresterea ratelor de dobanda. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul nivelului 1.1035.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4865/EUR si s-a apreciat usor la 4.4805/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4833	0.00%	0.30%	0.06%	2.14%	4.4850
USDRON	4.0568	0.25%	2.48%	9.63%	26.05%	4.0594
CHFRON	4.2733	-0.18%	0.09%	14.70%	18.39%	4.3071
EURUSD	1.1039	-0.33%	-2.23%	-8.75%	-19.09%	1.1024
EURCHF	1.0487	0.17%	0.13%	-12.80%	-13.69%	1.0463

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4750	4.4950	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1020	1.1150	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0450	1.0500	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2000	4.2450	↓	Sell upticks	4.1100	4.1300
EUR/HUF	316.50	318.00	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1150	1165	↑	Buy dips	1180	1220

### DOBANZI DE REFERINTA

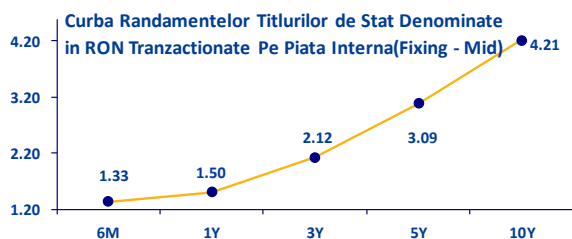
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.51	0.85	0.91	0.99
ROBOR	0.61	0.98	1.30	1.59	1.69
EURIBOR	-0.120	-0.071	-0.018	0.049	0.164
LIBOR USD	0.126	0.189	0.283	0.446	0.750
EUR/RON Swap yields (%)	0.08- 0.40	0.51- 0.98	1.03- 1.23	1.33- 1.56	1.68- 1.89

### PIATA MONETARA

In dimineata de joi, curba randamentelor implicite a ramas practic neschimbata.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul a 1.65%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.74	1.24
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.01	2.51
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.63	3.13
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.48	3.98

### EUROBOND-uri ROMANESTI

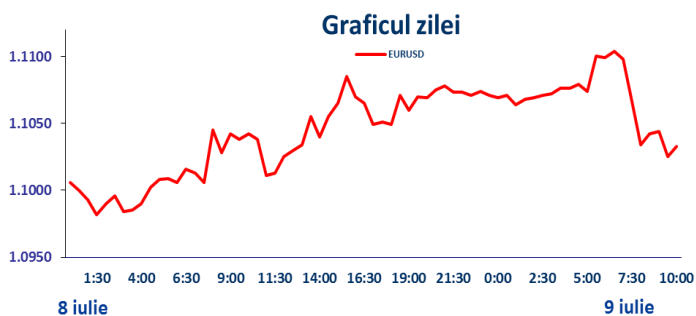
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.30	0.59	84.40	53.30
Jun-18	6.50	115.95	0.96	116.30	77.30
Nov-19	4.88	114.40	1.41	149.50	107.00
Sep-20	4.63	112.45	2.07	196.20	159.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,163.39	0.40%	-0.94%	-1.77%	-12.38%
Argint (USD/oz)	15.38	1.32%	-3.91%	-2.41%	-27.28%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au crescut joi dimineata pe seama slabirii dolarului dupa publicarea minutei ultimei sedinte a Fed. Conform documentului, banca centrala asteapta semne suplimentare de crestere economica inainte de a trece la cresterea ratelor. Aurul este cotate in momentul redactarii cu putin sub USD 1,165.00/oz, pretul argintului fluctueaza in jurul a 15.38 dolari pe uncie, pretul platinei a crescut la 1,036.00 dolari pe uncie iar cotatea paladiului a urcat la 656.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.1%/0.7%	1.75%	0.29bn	0.4bn	30.5bn€	5.5%
<b>2015F</b>	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	129

Sursa: Reuters, valori la: 7/9/15 12:44 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