



vineri, 10 iulie 2015

Rata lunara a inflatiei a fost in iunie 2.95% ducand rata anuala la minus 1.55% de la 1.16% in mai. Scaderea a fost determinata de evolutia preturilor marfurilor alimentare care au coborat cu 8.23% MoM ca urmare a taierii TVA de la 24% la 9%. Am subestimat scaderea preturilor considerand ca in final, consumatorii vor beneficia de o felie mai mica din scaderea taxelor. Preturile produselor nealimentare au crescut cu 0.08% MoM iar preturile din sectorul serviciilor au avansat cu 0.22% MoM.

Productia industrială a scazut in mai cu 0.1% fata de luna anterioara in timp ce a crescut cu 2.6% fata de luna mai 2014. Scaderea lunara s-a datorat industriei energetice a carei productie a coborat cu 5.4% MoM in timp ce productia in minierit si in sectorul manufacturier a crescut cu 1.9% respectiv cu 1.7%.

Deficitul in comerțul internațional a scazut in mai cu 15.27% fata de luna anterioara la 550 milioane euro sustinut de exporturile lunare in crestere cu 2.02% MoM la 4.49 miliarde euro si de importurile lunare in scadere cu 0.20% MoM la 5.03 miliarde euro. Deficitul pe ultimile douasprezece luni a urcat cu 0.24% MoM la 6.32 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit fata de dolar vineri dimineata pe masura ce cresc sperantele ca Atena si creditorii internationali vor ajunge la un acord. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii peste nivelul de 1.1160.

Monedele Europei emergente au continuat sa se intareasca fata de euro vineri dimineata. Leul a deschis la 4.4700/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4379/EUR s-a intors catre 4.4490/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4510	-0.38%	-0.52%	-0.67%	1.12%	4.4464
USDRON	3.9828	-1.65%	0.44%	7.63%	23.12%	3.9830
CHFRON	4.2494	-0.56%	-0.25%	14.06%	17.17%	4.2474
EURUSD	1.1163	1.15%	-1.06%	-7.72%	-17.97%	1.1054
EURCHF	1.0466	0.07%	-0.35%	-12.97%	-13.80%	1.0504

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4500	4.4800	↓	Sell upticks	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1050	1.1150	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↓	Sell upticks	4.1100	4.1300
EUR/HUF	312.00	316.50	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1155	1170	↑	Buy dips	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.50	0.84	0.91	1.00
ROBOR	0.60	0.96	1.30	1.61	1.69
EURIBOR	-0.118	-0.071	-0.018	0.049	0.163
LIBOR USD	0.126	0.187	0.286	0.450	0.753
EUR/RON Swap yields (%)	0.00- 0.33	0.41- 0.83	0.91- 1.11	1.22- 1.42	1.56- 1.77

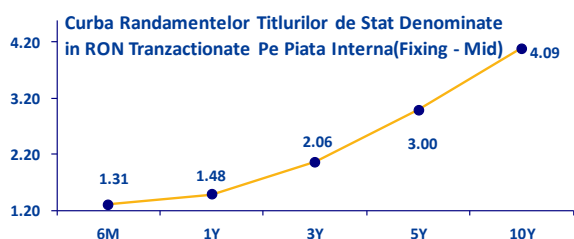
PIATA MONETARA

In dimineata de vineri, segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut in jurul nivelului 0.15% in timp ce maturitatile din zona 1M-3M au alunecat 10 puncte de baza in zona 0.6% - 1.0%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Cererea a fost solida, de 4.2 ori mai mare decat suma oferita si a coborat costul imprumutului sub asteptarile noastre: randamentul mediu a fost 1.55% iar cel maxim acceptat 1.56%.

Guvernul a anuntat ieri anularea licitatiei pentru obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de opt ani programata initial pentru 13 iulie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.71	1.21
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.91	2.41
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.51	3.01
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.36	3.86

EUROBOND-uri ROMANESTI

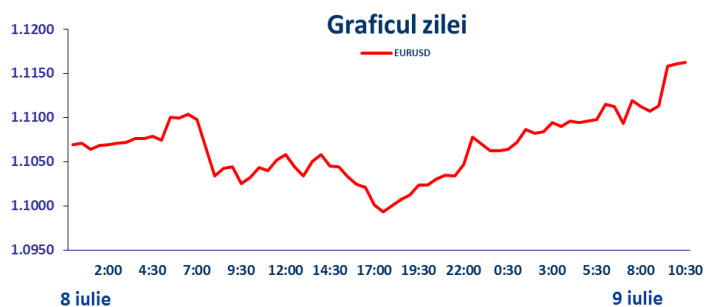
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.30	0.58	82.60	53.80
Jun-18	6.50	115.98	0.94	110.70	73.20
Nov-19	4.88	114.42	1.41	143.70	100.60
Sep-20	4.63	112.53	2.05	186.60	151.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,163.48	0.29%	-1.17%	-1.76%	-12.93%
Argint (USD/oz)	15.48	0.39%	-3.19%	-1.78%	-27.97%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste vineri dimineata. Aurul este cotate in momentul redactarii cu putin sub USD 1,165.00/oz, pretul argintului fluctueaza in jurul a 15.45 dolari pe uncie, pretul platinei s-a mentinut aproape de 1,036.00 dolari pe uncie iar cotatia paladiului a coborat la 648.00 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	129

Sursa: Reuters, valori la: 7/10/15 1:10 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