



Luni, 13 iulie 2015

Luni, liderii tarilor din euro zona au ajuns la o intelegere cu Grecia spre a putea incepe negocierile pentru un nou imprumut pe trei ani de 86 miliarde euro. Totusi, o conditie pentru inceperea efectiva a discutiilor consta in aprobarea pana miercuri de catre parlamentul de la Atena a pachetului de masuri prezentate saptamana trecuta de guvern care include o scadere a cheltuielilor publice, reforma sistemului de pensii si cresterea impozitelor. In cursul tratativilor incheiate azi, Grecia a acceptat reintroducerea ca membru cu drepturi depline la masa discutiilor a FMI. Ministrii de finante din zona euro se vor intalni azi pentru a discuta metodele de a asigura finantarea pana la intrarea in vigoare a tratatului iar ECB va discuta nivelul ajutoarelor pentru mentinerea lichiditatii pe care le acorda creditorilor greci. Conform draftului editat azi bancile vor primi 25 miliarde euro pentru recapitalizare.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a intarit fata de euro luni dimineata, dupa ce rezultatul tratativilor dintre Atena si creditorii internationali a dus la cresterea asteptarilor ca Fed va ridica ratele in curand. Perechea se tranzactioneaza in momentul redactarii peste nivelul de 1.1070.

Monedele Europei emergente au continuat sa se intareasca fata de euro luni dimineata ajutate de optimismul din jurul Greciei. Leul a deschis la 4.4279/EUR si a evoluat in intervalul 4.4200 – 4.4505/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4379	-0.05%	-0.78%	-0.96%	0.51%	4.4464
USDRON	4.0033	0.68%	0.88%	8.18%	23.48%	3.9830
CHFRON	4.2274	-0.26%	-1.21%	13.47%	16.31%	4.2474
EURUSD	1.1073	-0.80%	-1.73%	-8.46%	-18.69%	1.1185
EURCHF	1.0486	0.14%	0.26%	-12.81%	-13.67%	1.0464

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4600	↓	Sell upticks	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1050	1.1200	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0440	1.0520	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1450	4.1850	↓	Sell upticks	4.1100	4.1300
EUR/HUF	310.00	313.00	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1145	1160	↓	Sell upticks	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

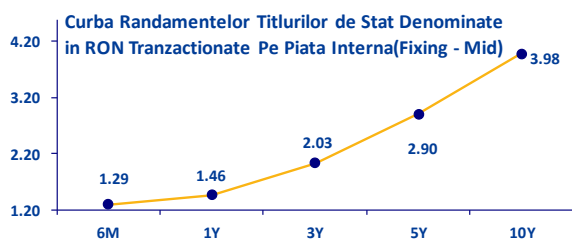
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.49	0.84	0.91	1.00
ROBOR	0.59	0.94	1.30	1.61	1.69
EURIBOR	-0.120	-0.071	-0.018	0.049	0.164
LIBOR USD	0.127	0.186	0.286	0.454	0.763
EUR/RON Swap yields (%)	-0.13- 0.20	0.41- 0.83	0.91- 1.11	1.22- 1.42	1.56- 1.76

PIATA MONETARA

Luni dimineata, pe fondul unei lichiditati solide a pietei, segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut cu cateva puncte de baza in jurul nivelului 0.10%, in timp ce maturitatile din zona 1M-3M au ramas neschimbate in zona 0.6% - 1.0%.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor obligatiunilor suverane denuminate in lei a alunecat cu aproximativ zece puncte de baza luni dimineata, in urma vestilor despre discutiile privind Grecia. Totusi, investitorii par inca destul de ezitanti in a-si creste expunerea fata de datoria romaneasca.



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

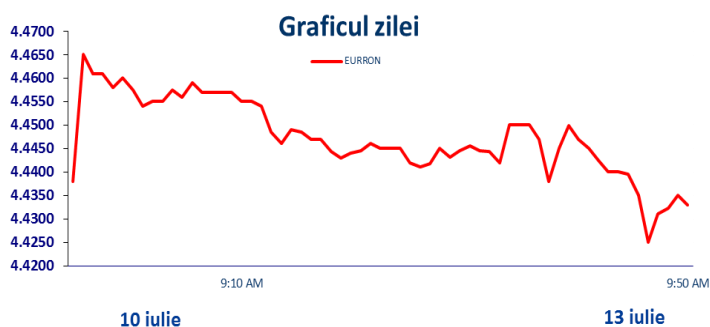
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.03	0.85	108.90	80.90
Jun-18	6.50	116.20	0.87	99.80	65.80
Nov-19	4.88	114.38	1.41	139.20	98.20
Sep-20	4.63	113.50	1.86	163.00	128.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,156.53	-0.67%	-2.10%	-2.35%	-11.54%
Argint (USD/oz)	15.49	-1.15%	-3.07%	-1.71%	-26.17%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut usor luni dimineata afectate de cresterea dolarului. Aurul este cotate in momentul redactarii cu putin sub USD 1,160.00/oz, pretul argintului fluctueaza in jurul a 15.40 dolari pe uncie, pretul platinei s-a mentinut aproape de 1,030.00 dolari pe uncie iar cotatia paladiului a urcat la 655.00 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	128

Sursa: Reuters, valori la: 7/13/15 12:51 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