



joi, 16 iulie 2015

Parlamentul grec a aprobat miercuri programul de ajutorare propus de partenerii europeni cu o majoritate confortabila de 229 voturi din 300. Ministrii de finante sunt asteptati sa agreeze azi planul de finantare temporara, pana la intrarea in vigoare a programului, cu 7 miliarde euro ce vor fi asigurati de toate cele 28 de state ale Uniunii Europene. Tot joi, Banca Centrala Europeana ar putea sa creasca pragul fondurilor de urgenta aflate la dispozitia bancilor grecesti ca un prim pas catre redeschiderea acestora. Se spera ca mai multe amanunte vor fi dezvaluite la conferinta de presa ce urmeaza sedintei de politica monetara de azi.

In interventia sa semianuala in fata Comisiei pentru Servicii Financiare a camerei inferioare a Congresului, sefa Fed a repetat ca probabil ratele vor creste inca din cursul acestui an cu conditia ca economia sa creasca in ritmul estimat de banca centrala si piata muncii sa se imbunatateasca.

## PIATA VALUTARA

Afirmatia sefei Fed in Congres ca ratele vor creste probabil de anul acesta (desi nu e noua) a sustinut dolarul american fata de un cos de valute majore). Euro se tranzactioneaza cu putin peste USD 1.0900/EUR inaintea sedintei de politica monetara a BCE.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro joi dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4355/EUR apreciindu-se pana la 4.4144/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4230	-0.01%	-1.43%	-1.29%	-0.28%	4.4288
USDRON	4.0506	0.30%	1.86%	9.46%	23.46%	4.0174
CHFRON	4.2395	-0.26%	-0.94%	13.80%	16.10%	4.2440
EURUSD	1.0907	-0.37%	-3.33%	-9.84%	-19.36%	1.1009
EURCHF	1.0416	-0.01%	-0.67%	-13.39%	-14.27%	1.0439

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4400	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.0880	1.1050	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0390	1.0450	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1100	4.1400	↓	Sell upticks	4.1100	4.1300
EUR/HUF	308.00	312.00	↓	Sell upticks	295.00	300.00
Gold (XAU)	1140	1155	↓	Sell upticks	1180	1220

## DOBANZI DE REFERINTA

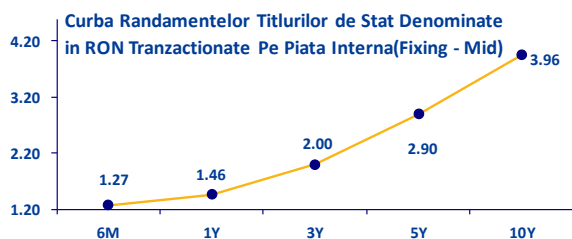
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.17	0.51	0.83	0.92	1.00
ROBOR	0.57	0.98	1.30	1.58	1.67
EURIBOR	-0.112	-0.072	-0.019	0.049	0.169
LIBOR USD	0.128	0.186	0.289	0.462	0.773
EUR/RON Swap yields (%)	0.08- 0.25	0.52- 0.91	0.97- 1.17	1.20- 1.41	1.51- 1.72

## PIATA MONETARA

Atat segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite cat si maturitatile de 1M-3M au urcat cu aproape 2 puncte de baza joi dimineata.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor planuieste sa vanda trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani. Ne asteptam ca randamentul platite de guvern sa depaseasca cu putin 2.25%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.67	1.17
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.83	2.33
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.42	2.92
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.25	3.75

### EUROBOND-uri ROMANESTI

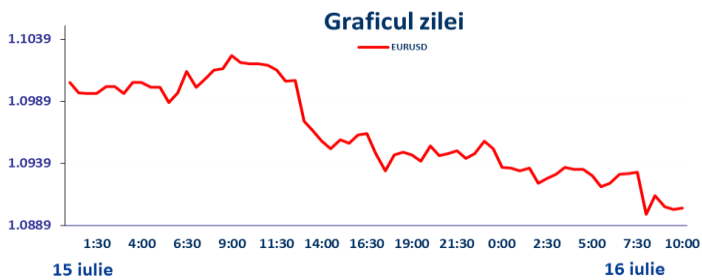
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.00	0.82	105.80	76.70
Jun-18	6.50	115.99	0.91	107.50	73.90
Nov-19	4.88	114.74	1.33	136.30	95.70
Sep-20	4.63	113.22	1.91	175.30	140.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,145.60	-0.39%	-3.48%	-3.27%	-11.87%
Argint (USD/oz)	15.08	-0.46%	-6.74%	-4.31%	-27.40%

**METALE PRETIOASE**

Dupa ce sefa Fed a reafirmat ieri in fata Congresului intentia bancii centrale de a ridica ratele incepand din acest an, dolarul s-a intarit afectand preturile metalelor pretioase. Aurul se tranzactioneaza in jurul minimului ultimelor patru luni atins miercuri la USD 1,143.43/oz, pretul argintului a scazut in preajma a 15.00 dolari pe uncie, pretul platinei se situeaza cu putin peste 1,000.00 dolari pe uncie, iar cotaia paladiului este putin peste 635.00 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	125

Sursa: Reuters, valori la: 7/16/15 12:58 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