



Luni, 17 august 2015

Economia Japoniei s-a contractat cu 1.6% QoQ (anualizat) fata de asteptarea pietei pentru o scadere de 1.9%; cresterea din primul trimestru al anului a fost revizuita la 4.5% QoQ. Cererea interna modesta si impactul incetinirii cresterii economice in China au fost principalele frane in calea cresterii GDP-ului nipon si factorii de presiune asupra autoritatilor pentru introducerea unor noi masuri de stimulare monetare sau fiscale.

Investitorii asteapta azi din SUA datele privind indicele New York Fed pentru august si indicele pietei imobiliare calculat de NAHB.

PIATA VALUTARA

Euro se mentine in jurul nivelului USD 1.1100/EUR luni dimineata si ne asteptam la o sesiune cu volatilitate redusa, azi nefiind programate anunturi economice importante.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4170/EUR si a scazut pana la 4.4309/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie ziua in aceeaasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4280	0.09%	0.31%	-1.18%	-0.08%	4.4224
USDRON	3.9836	0.00%	-2.26%	7.65%	20.12%	3.9645
CHFRON	4.0791	0.00%	-3.77%	9.49%	11.47%	4.0701
EURUSD	1.1103	-0.03%	2.54%	-8.22%	-16.91%	1.1171
EURCHF	1.0844	0.01%	4.15%	-9.83%	-10.48%	1.0875

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.4350	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1050	1.1150	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0800	1.0870	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1750	4.1950	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	309.50	311.50	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1110	1120	↓	Sell upticks	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

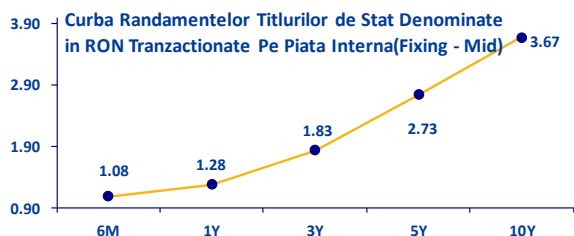
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.28	0.55	0.86	0.90	0.99
ROBOR	0.67	1.02	1.33	1.53	1.62
EURIBOR	-0.130	-0.085	-0.025	0.046	0.161
LIBOR USD	0.131	0.200	0.324	0.525	0.844
EUR/RON Swap yields (%)	0.50- 0.78	0.51- 0.70	0.76- 0.96	1.12- 1.32	1.44- 1.64

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite este situat luni dimineata aproape de 0.65% iar maturitatile 1M-3M sunt in zona 0.65% - 0.85%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute trei sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de aproape patru ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin sub 2.45%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.46	0.96
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.66	2.16
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.21	2.71
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.94	3.44

EUROBOND-uri ROMANESTI

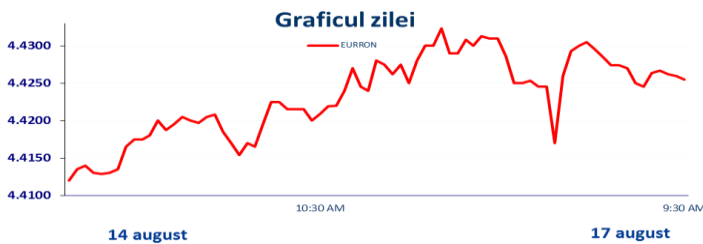
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.88	0.54	73.70	51.30
Jun-18	6.50	116.24	0.69	92.00	55.10
Nov-19	4.88	114.96	1.21	135.50	93.10
Sep-20	4.63	115.25	1.49	146.50	109.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,118.15	0.33%	-1.45%	-5.59%	-13.84%
Argint (USD/oz)	15.33	0.16%	2.89%	-2.73%	-22.02%

METALE PREȚIOASE

Pretul aurului a crescut luni dimineata, temerile legate de deprecierea yuanului determinand investitorii sa se orienteze spre activele de refugiu. Aurul a ajuns cu putin sub nivelul de 1,120.00 dolari pe uncie, pretul argintului este la 15.27 dolari pe uncie, platina este cotata sub 995.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza la 615.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-2.95%/-1.55%	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	124

Sursa: Reuters, valori la: 8/17/15 12:43 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
 Institutional Desk
 Private Banking
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
 institutional.sales@piraeusbank.ro
 privatebanking@piraeusbank.ro
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
 +40 21 3050352
 +40 21 3036857
 +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.