



joi, 18 iunie 2015

Miercuri, Fed a revizuit in scadere estimarea privind cresterea economica in SUA. Avansul PIB-ului in 2015 este vazut la 1.8% - 2.0% in timp ce in martie forecastul era de 2.3% - 2.7%. Cu toate acestea, banca centrala considera ca economia ar putea suporta cel putin o crestere a ratelor de dobanda in acest an, Fed-ul asteptand „o evidenta decisiva” ca piata joburilor se imbunatateste.

Cancelarul german a declarat joi ca Grecia este inca in stare sa ajunga la o intelegere cu creditorii internationali atata vreme cat „unde exista dorinta se gaseste o cale”. Germania este hotarata sa ajute tara balcanica sa ramana in zona euro dar Atena ar trebui sa implementeze reformele structurale aflate in discutie.

### PIATA VALUTARA

Dolarul a atins joi dimineata un minim al ultimei luni fata de euro la USD 1.1419/EUR dupa ce Fed a evitat sa dea un semnal clar ca va trece la cresterea ratelor de dobanda din acest an. In momentul redactarii perechea este tranzactionata in jur de 1.1400 si asteapta anuntul privind numarul de noi cereri de asistenta pentru somaj in SUA ca sa capete o directie.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt fata de euro joi dimineata. Leul a deschis in scadere la 4.4905/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4777/EUR este cotate la 4.4855/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4922	0.17%	0.98%	0.25%	2.21%	4.4844
USDRON	3.9354	-0.44%	0.12%	6.35%	21.86%	3.9785
CHFRON	4.2895	0.00%	1.08%	15.14%	18.82%	4.2888
EURUSD	1.1402	0.59%	0.78%	-5.75%	-16.13%	1.1279
EURCHF	1.0465	0.14%	-0.13%	-12.98%	-14.05%	1.0451

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4750	4.4950	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1300	1.1420	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0430	1.0480	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1500	4.1700	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	310.50	312.50	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1180	1200	↑	Buy dips	1150	1250

### DOBANZI DE REFERINTA

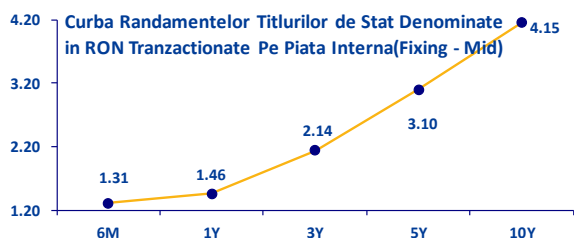
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.60	0.79	0.89	0.94
ROBOR	0.59	1.07	1.25	1.54	1.61
EURIBOR	-0.125	-0.064	-0.014	0.049	0.166
LIBOR USD	0.123	0.188	0.286	0.452	0.791
EUR/RON Swap yields (%)	-0.08-0.32	0.67-1.05	1.07-1.36	1.43-1.63	1.77-1.97

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a ramas neschimbat joi dimineata in timp ce maturitatile 1M-3M au crescut cu 5-10 puncte de baza.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa vanda joi patru sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de trei luni. Ne asteptam ca randamentele platite de guvern sa se situeze in apropiere de 1.30%.



### 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%	2.98	2.48
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.58	3.08
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.36	3.86

### EUROBOND-uri ROMANESTI

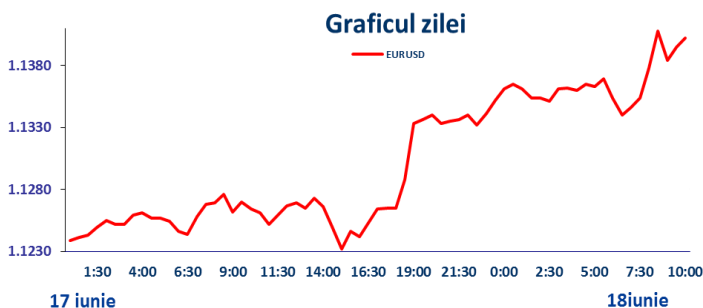
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.51	0.65	87.80	57.90
Jun-18	6.50	116.04	1.03	116.50	80.60
Nov-19	4.88	114.50	1.43	145.00	103.60
Sep-20	4.63	113.47	1.90	183.40	137.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,198.55	1.07%	-2.26%	1.20%	-6.31%
Argint (USD/oz)	16.33	1.05%	-7.90%	3.62%	-18.19%

## METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au crescut joi dimineata pe seama unui dolar mai slab si a apetitului crescut pentru active sigure. Aurul fluctueaza cu putin sub 1,200.00 dolari pe uncie, pretul argintului se mentine in jur de 16.30 dolari pe uncie, platina este cotata aproape de 1,090.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut la 722.00 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	121

Sursa: Reuters, valori la: 6/18/15 12:35 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