



luni, 20 iulie 2015

Bancile din Grecia s-au redeschis publicului dar retragerile continua sa fie limitate iar platile in exterior nu sunt inca posibile. Bursa de Valori din Atena a ramas insa inchisa pana la o hotarare a ministrului finantelor. Cresterile de TVA agreate in cadrul noului acord cu creditorii internationali devin efective incepand de azi.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata, dolarul american se gasea in preajma unui maxim al ultimelor trei luni fata de un cos de valute majore, ajutat de asteptarile privind cresterea ratelor de dobanda inca din acest an. Dolarul a atins un maxim al ultimelor doua luni fata de euro la USD 1.0819/EUR iar in momentul redactarii se tranzactiona in jurul nivelului USD 1.0835/EUR.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4180/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4170 – 4.4185/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4190	0.10%	-1.55%	-1.38%	-0.59%	4.4184
USDRON	4.0753	-0.07%	3.09%	10.13%	24.08%	4.0584
CHFRON	4.2293	-0.23%	-1.94%	13.52%	15.66%	4.2391
EURUSD	1.0831	0.03%	-4.59%	-10.47%	-19.91%	1.0889
EURCHF	1.0438	0.25%	0.23%	-13.20%	-14.03%	1.0431

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4250	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.0780	1.0925	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0450	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1050	4.1200	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	308.50	310.50	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1095	1115	↑	Buy dips	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.17	0.52	0.84	0.90	0.99
ROBOR	0.52	0.99	1.30	1.55	1.64
EURIBOR	-0.122	-0.072	-0.019	0.049	0.170
LIBOR USD	0.128	0.191	0.292	0.460	0.776
EUR/RON Swap yields (%)	0.08-0.25	0.47-0.87	0.97-1.17	1.19-1.39	1.47-1.67

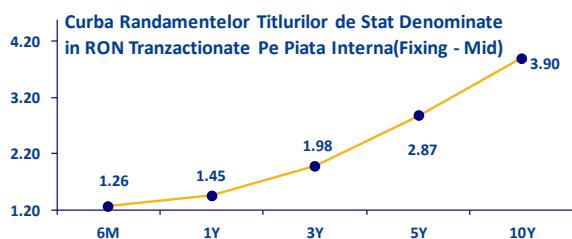
PIATA MONETARA

Cum perioada curenta de rezerva se apropie de sfarsit, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor a ramas luni dimineata neschimbat aproape de nivelul facilitatii de depozit a BNR. Restul maturitatilor de-a lungul curbei au scazut cu 2-3 puncte de baza.

Banca centrala a injectat in piata sapte sute opzeci milioane lei prin operatiunea repo saptamanala in timp ce azi au ajuns la maturitate cei noua sute douazeci milioane imprumutati saptamana trecuta.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute luni trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape cinci ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate in jurul nivelului 2.90%.



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%	2.82	2.32
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.40	2.90
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	0.00	0.00

EUROBOND-uri ROMANESTI

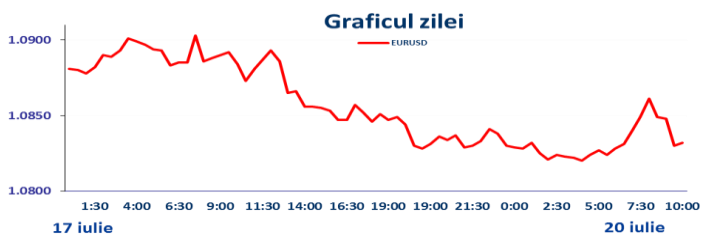
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.29	0.49	74.10	43.80
Jun-18	6.50	116.22	0.83	100.90	66.20
Nov-19	4.88	114.37	1.40	146.70	106.50
Sep-20	4.63	113.85	1.79	165.80	132.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,114.44	-1.78%	-7.23%	-5.90%	-15.07%
Argint (USD/oz)	14.84	-0.39%	-8.10%	-5.82%	-29.29%

METALE PRETIOASE

Luni dimineata, pretul aurului a atins un minim al ultimilor cinci ani la 1,088.05 dolari pe uncie, slabit de vanzarile masive din China. Vanzatorii au actionat ingrijorati de slabirea economiei locale si pe baza asteptarilor ca ratele dobanzii la dolar vor creste in SUA. Metalul galben a redus din pierderi tranzactionandu-se in jurul valorii de 1,115.00 dolari pe uncie, in timp ce argintul, care a urmat aceeasi evolutie cu aurul este cotate peste 14.80 dolari pe uncie dupa ce atinsese 14.50 dolari pe uncie. Platina a revenit la 981.50 dolari pe uncie de la 942.49, iar paladiul a scazut la 610.00 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	125

Sursa: Reuters, valori la: 7/20/15 12:50 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