



joi, 20 august 2015

Minuta celei mai recente intalniri de politica monetara a Fed publicata ieri nu a reusit sa intareasca increderea investitorilor in faptul ca banca centrala va creste ratele dobanzii in septembrie. Membrii Fed au indicat in iulie ca principale riscuri pentru aceasta operatiune nivelul scazut al inflatiei in SUA si slabiciunile economiei globale iar recente evolutii nu fac altceva decat sa accentueze aceste temeri.

Investitorii asteapta azi datele privind somajul in saptamana anterioara respectiv cele privind vanzarile de case in iulie in Statele Unite.

PIATA VALUTARA

Dolarul american a pierdut teren fata de celelalte valute majore dupa publicarea minutei Fed. Euro a urcat in jurul a USD 1.1150/EUR si ne asteptam ca perechea sa se mentina peste nivelul 1.1100.

Monedele Europei emergente au scazut fata de euro joi dimineata. Leul a deschis la 4.4325/EUR gasindu-se in momentul redactarii la nivelul 4.4370/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4385	0.24%	0.65%	-0.94%	0.52%	4.4305
USDRON	3.9695	-0.31%	-2.53%	7.27%	19.27%	4.0137
CHFRON	4.1274	0.08%	-2.24%	10.79%	13.23%	4.1197
EURUSD	1.1169	0.47%	3.18%	-7.67%	-15.76%	1.1041
EURCHF	1.0746	0.09%	2.93%	-10.64%	-11.29%	1.0755

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4250	4.4400	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1090	1.1120	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0700	1.0770	↓	Sell upticks	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1750	4.1950	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	309.50	312.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1125	1145	↑	Buy dips	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

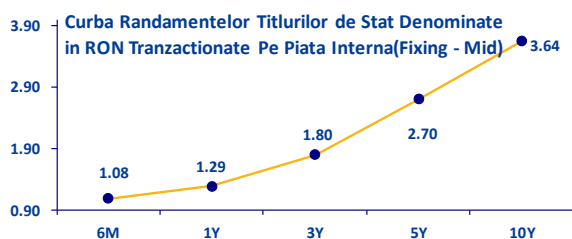
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.72	0.73	0.88	0.92	1.01
ROBOR	1.18	1.20	1.35	1.56	1.66
EURIBOR	-0.126	-0.089	-0.029	0.042	0.160
LIBOR USD	0.133	0.202	0.333	0.534	0.850
EUR/RON Swap yields (%)	1.20- 1.65	0.79- 1.05	0.90- 1.08	1.14- 1.35	1.46- 1.66

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a continuat sa urce intr-o evolutie atipica pentru sfarsitul perioadei de alcatuire a rezervei. Maturitatile ON sunt situate deasupra 1.40% si cu segmentul 1M-3M in jurul nivelului 0.90%. Consideram ca tensiunile ce se manifesta pe piata au un caracter tranzitoriu, datele privind lichiditatea aratand un surplus confortabil.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul nivelului de 1.40%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.43	0.93
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.63	2.13
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.18	2.68
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.92	3.42

EUROBOND-uri ROMANESTI

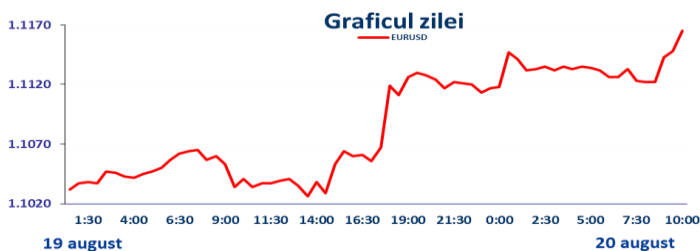
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.00	0.32	58.00	30.00
Jun-18	6.50	116.24	0.66	88.60	52.30
Nov-19	4.88	115.48	1.09	124.30	81.20
Sep-20	4.63	115.49	1.43	142.70	105.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,139.48	0.41%	3.84%	-3.79%	-11.83%
Argint (USD/oz)	15.45	0.65%	5.03%	-1.97%	-20.97%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au avansat dupa publicarea minutei Fed care a temperat asteptarile pentru o crestere a ratei in septembrie. Aurul se tranzactioneaza in apropierea maximului ultimei luni atins la 1,141.75 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 15.45 dolari pe uncie, platina este cotata peste 1010.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza la 613.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yo	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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	124

Sursa: Reuters, valori la: 8/20/15 12:46 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