



vineri, 21 august 2015

Premierul grec a demisionat joi dupa ce a pierdut sustinerea parlamentarilor Syriza care sunt impotriva noului deal incheiat cu creditorii internationali. Presedintele a cerut opozitiei conservatoare sa formeze un nou guvern, dar opinia generala este ca aceasta va esua si ca tara se indreapta spre alegeri anticipate in septembrie.

Partidele politice reprezentate in parlament au cazut de acord sa reduca TVA la 20% incepand din 2016 si la 19% in 2017. Forma initiala a legii, intoarsa de presedinte la parlament pentru a fi amendata, prevedea taierea TVA la 19% inca de anul viitor. Deasemenea s-a convenit asupra amanarii cu un an a eliminarii accizei speciale pe carburanti. Conform guvernului, deficitul bugetar in 2016 va fi de 2% (fata de 3% estimat dupa adoptarea variantei initiale a legii) dar in opinia noastra aceasta este o tinta deosebit de ambitioasa chiar fara a lua in considerare planurile cresteri salariale.

## PIATA VALUTARA

Dolarul american continua sa piarda teren fata de celelalte valute majore, afectat de anunturile economice dezamagitoare din China care au crescut dubiile privind intentia Fed de a creste ratele in septembrie. Euro a urcat pana aproape de USD 1.1300/EUR sustinuta de investitorii care si-au redus in favoarea euro expunerea pe monedele tarilor emergente.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit fata de euro vineri dimineata. Leul a deschis aproape constant la 4.4275/EUR si a ramas in intervalul ingust 4.4270 - 4.4305/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4325	0.20%	0.45%	-1.08%	0.74%	4.4300
USDRON	3.9272	-0.13%	-2.65%	6.12%	18.56%	3.9345
CHFRON	4.1062	0.01%	-2.50%	10.22%	13.02%	4.1098
EURUSD	1.1274	0.29%	3.09%	-6.80%	-15.11%	1.1183
EURCHF	1.0782	0.10%	2.88%	-10.34%	-10.92%	1.0772

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4200	4.3500	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1200	1.1340	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0750	1.0830	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1850	4.2100	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	311.00	313.70	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1145	1165	↑	Buy dips	1180	1220

## DOBANZI DE REFERINTA

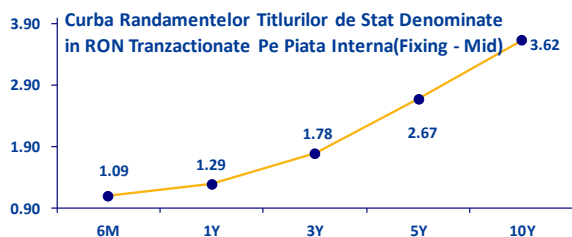
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.76	0.88	0.92	1.01
ROBOR	0.65	1.22	1.35	1.57	1.66
EURIBOR	-0.119	-0.091	-0.030	0.042	0.159
LIBOR USD	0.133	0.200	0.329	0.533	0.858
EUR/RON Swap yields (%)	0.35- 0.78	0.73- 0.99	0.93- 1.10	1.17- 1.38	1.44- 1.64

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a revenit in jurul valorii de 0.55% in timp ce randamentele pentru 1M-3M sunt pozitionate in zona 0.85%-1.00%. Ne asteptam ca noua perioada de alcatuire a rezervelor sa inceapa luni cu maturitatile ON in jurul nivelului 1.00% la care se tranzactioneaza TN astazi.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul Finantelor a imprumutat suma planificata de trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an la un cost sub asteptarile noastre. Guvernul a platit un randament mediu de 1.35% si un randament maxim de 1.38%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.44	0.94
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.63	2.13
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.17	2.67
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.91	3.41

### EUROBOND-uri ROMANESTI

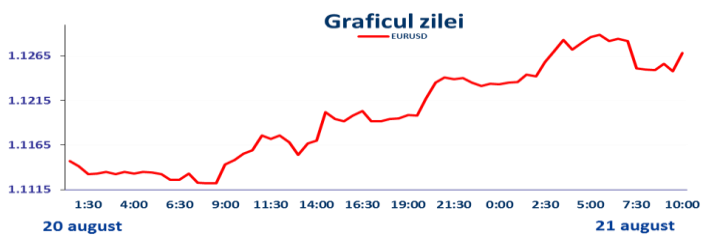
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.91	0.42	67.50	37.90
Jun-18	6.50	116.23	0.66	86.70	53.30
Nov-19	4.88	115.47	1.09	123.50	81.80
Sep-20	4.63	115.39	1.45	144.30	106.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,151.63	-0.17%	4.52%	-2.76%	-9.85%
Argint (USD/oz)	15.42	-1.22%	3.56%	-2.16%	-20.96%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au continuat sa creasca pe seama temerilor legate de evolutia economiei chineze dupa publicarea PMI. Aurul s-a retras de la nivelul de 1,168.40 dolari pe uncie, maximul ultimelor cinci saptamani, in apropierea a 1,150.00 dolari pe uncie, pretul argintului a urcat la 15.66 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1020.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza peste 600.00 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%

**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: 8/21/15 1:01 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