



marți, 23 iunie 2015

Conform unor surse din presa, Banca Centrala Europeana a crescut pentru a doua zi consecutiv limita lichiditatilor de urgenta aflate la dispozitia bancilor grecesti. Discutiile dintre autoritatile elene si creditorii internationali continua dupa ce Atena a propus cresterea varstei de pensionare la 67 de ani, scaderea numarului de cazuri de pensionare anticipata, cresterea TVA de baza la 23% si adaugarea unor noi impozite.

Datele preliminare publicate de Markit azi arata ca in iunie, activitatea de business a crescut in euro arie in cel mai rapid ritm din ultimii patru ani, ceea ce ar indica o revenire solida a economiei regiunii. Indicele PMI compozit a crescut la 54.1 puncte de la 53.6 in mai, peste 53.5 estimat de piata in timp ce indicele PMI care urmareste activitatea in servicii a urcat la 54.4 puncte de la 53.8 in mai iar cel pentru productia manufacturiera a crescut la 53.5 de la 53.3 in mai.

PIATA VALUTARA

Cresterea puternica a vanzarilor de case in SUA, raportata ieri, a sustinut dolarul, asteptarile investitorilor ca Fed va creste ratele in acest an crescand din nou. Moneda americana a castigat teren fata de euro tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.1243/EUR.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro ajutate de discutiile Greciei cu creditorii internationali. Leul a deschis in crestere la 4.4800/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4760/EUR este cotate la 4.4805/EUR. Consideram ca perechea va incheia sesiunea in jurul acelorasi valori.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4845	0.03%	0.76%	0.08%	2.15%	4.4807
USDRON	3.9871	0.90%	-1.64%	7.74%	23.57%	3.9898
CHFRON	4.2828	-0.25%	-0.17%	14.96%	18.75%	4.2857
EURUSD	1.1235	-0.93%	2.37%	-7.13%	-17.41%	1.1345
EURCHF	1.0459	0.11%	0.86%	-13.03%	-14.02%	1.0435

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4750	4.4900	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1220	1.1350	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0480	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1450	4.1750	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	308.50	312.00	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1180	1195	↓	Sell upticks	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

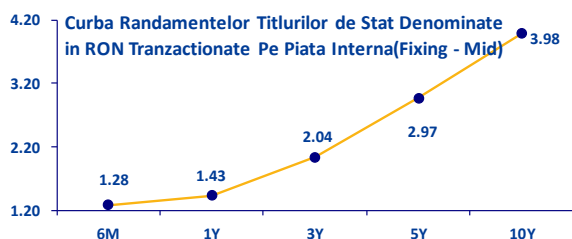
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.14	0.72	0.83	0.91	0.98
ROBOR	0.51	1.19	1.30	1.55	1.63
EURIBOR	-0.120	-0.065	-0.014	0.048	0.164
LIBOR USD	0.125	0.187	0.282	0.444	0.766
EUR/RON Swap yields (%)	-0.15-0.19	0.54-0.92	0.97-1.22	1.31-1.51	1.60-1.74

PIATA MONETARA

Randamentele implicite ON au ramas in ultima zi a perioadei curente de rezerve in preajma nivelului 0.00% si ne asteptam sa urce maine spre 0.75% unde maturitatile TN sunt deja pozitionate. Segmentul 1M-3M a scazut cu 3-5 puncte de baza.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni, conform planului, trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de cinci ani platind un randament mediu de 3.04% si un randament maxim de 3.05%. Discutiile privind Grecia au imbunatatit moralul investitorilor ceea ce a dus la o cerere de 3.1 ori mai mare decat oferta de titluri si la plata unor randamente mai mici decat asteptarile noastre.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.69	1.19
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.96	2.46
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.56	3.06
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.36	3.86

EUROBOND-uri ROMANESTI

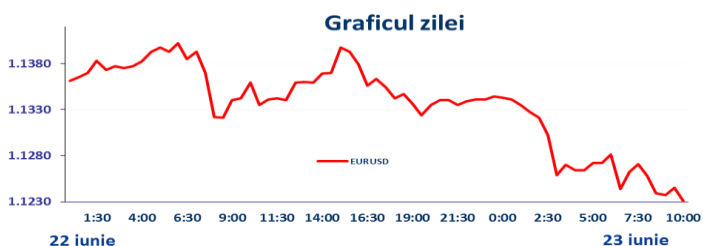
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.11	1.00	122.80	93.50
Jun-18	6.50	116.15	0.98	109.10	75.00
Nov-19	4.88	115.46	1.22	119.80	78.40
Sep-20	4.63	113.77	1.84	172.90	126.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,184.55	-0.14%	-1.90%	0.02%	-10.15%
Argint (USD/oz)	16.01	-1.05%	-6.76%	1.59%	-23.51%

METALE PRETIOASE

Marti dimineata, pretul aurului s-a pastrat intr-un interval ingust dupa ce a scazut luni, investitorii preferand activele mai riscante in urma cresterii sperantelor ca Grecia va incheia o intelegere cu creditorii. Metalul galben se tranzactioneaza aproape de USD 1,185.00/oz, pretul argintului a urmat aceeasi evolutie scazand la 15.95 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,070.00 dolari pe uncie iar cotatia paladiului a ramas la 700.00 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	125

Sursa: Reuters, valori la: 6/23/15 1:02 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