



miercuri, 24 iunie 2015

Parlamentul Romaniei va vota azi noul cod fiscal si probabil il va aproba fara schimbari majore. Comisia Europeana a atras deja atentia asupra principalei masuri prevazute (scaderea TVA de baza la 19% de la 24% incepand cu 2016) spunand ca ar putea avea „un efect negativ asupra sustenabilitatii pozitiei fiscale a Romaniei”. O misiune a FMI si CE este asteptata sa viziteze Bucurestiul in iulie pentru a revizui desfasurarea acordului stand-by care se va incheia in septembrie.

Conform sondajului efectuat de Ifo, in iunie indicele care urmareste evolutia moralului in companiile germane a coborat pentru a doua luna la rand la 107.4 puncte de la 108.5 in mai, situandu-se sub asteptarile pietei de 108.1. Companiile germane au si asteptari mai scazute privind evolutia lor in urmatoarele sase luni si conditiile curente sunt vazute ca fiind inferioare celor anterioare.

PIATA VALUTARA

Euro si-a revenit fata de dolar in cursul diminetii indepartandu-se de minimul ultimelor doua saptamani atins marti la USD 1.1134/EUR, tranzactionandu-se in momentul redactarii peste USD 1.1200/EUR. Oricum ne asteptam ca moneda unica sa piarda teren in urma zvonului ca creditorii Greciei nu considera ca masurile luate de Atena sunt suficiente.

Monedele Europei emergente s-au itranzactionat diferit fata de euro miercuri dimineata. Leul a deschis in crestere la 4.4730/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4665/EUR este cotate la 4.4750/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	4.4795	0.09%	0.65%	-0.03%	2.07%	4.4727
USDRON	3.9883	-0.44%	-1.61%	7.77%	23.75%	3.9889
CHFRON	4.2839	-0.13%	-0.14%	14.99%	18.67%	4.2821
EURUSD	1.1194	0.22%	2.00%	-7.46%	-17.72%	1.1204
EURCHF	1.0439	0.11%	0.67%	-13.20%	-14.15%	1.0449

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4650	4.4800	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1100	1.1250	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0460	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1550	4.1700	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	308.50	310.50	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1170	1185	↓	Sell upticks	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

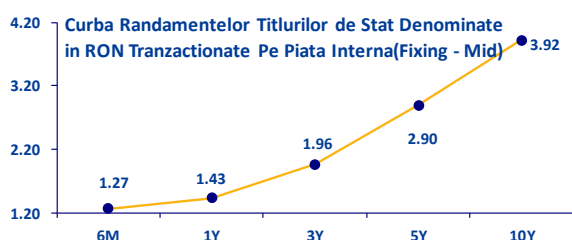
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.44	0.69	0.82	0.89	0.97
ROBOR	0.85	1.17	1.29	1.54	1.62
EURIBOR	-0.127	-0.066	-0.014	0.048	0.163
LIBOR USD	0.124	0.187	0.281	0.444	0.769
EUR/RON Swap yields (%)	0.08- 0.40	0.54- 0.92	0.97- 1.22	1.30- 1.50	1.60- 1.74

PIATA MONETARA

In prima zi a noii perioade de rezerva segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat la 0.50% in timp ce restul maturitatilor sunt practic neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Optimismul investitorilor s-a mentinut pe o traiectorie usor pozitiva miercuri dimineata, impingand in jos cu 2-3 pbs segmentele maturitatilor medii si lungi ale curbei randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.65	1.15
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.81	2.31
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.39	2.89
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.19	3.69

EUROBOND-uri ROMANESTI

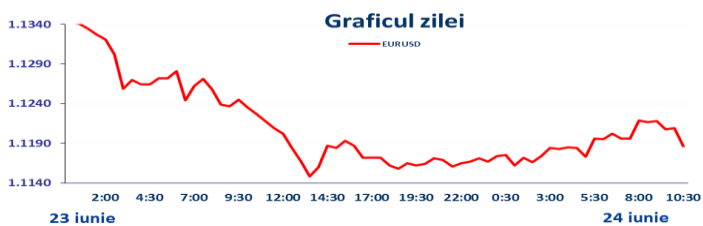
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.61	0.50	73.30	43.90
Jun-18	6.50	116.19	0.96	108.60	75.50
Nov-19	4.88	115.50	1.21	120.10	78.70
Sep-20	4.63	114.09	1.78	168.30	122.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,179.68	0.06%	-2.31%	-0.39%	-10.56%
Argint (USD/oz)	15.94	0.63%	-7.16%	1.14%	-23.99%

METALE PRETIOASE

Miercuri dimineata, pretul aurului s-a pastrat intr-un interval ingust aproape de USD 1,177.00/oz, pretul argintului a scazut la 15.83 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,065.00 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	123

Sursa: Reuters, valori la: 6/24/15 1:27 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