



Luni, 24 august 2015

Temerile fata de o eventuala incetinire a ritmului de crestere a economiei globale pornind de la dificultatile Chinei au condus la scaderi in pietele de actiuni si in cele de marfuri si au provocat deprecierea dolarului fata de celelalte monede majore (cresterea ratei de dobanda in septembrie fiind mult mai putin probabila in noile circumstante). In Grecia discutiile in jurul formarii unui nou guvern sunt lente, toti cei implicati lasand impresia ca ar prefera solutia alegerilor anticipate.

Vineri, Fitch a reafirmat rating-ul Romaniei la BBB- cu perspectiva stabila, amintind in cursul comunicatului ca noul cod fiscal sporeste incertitudinile legate de finantele publice.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un maxim al ultimelor sase luni si jumatate fata de dolar la USD 1.1499/EUR luni dimineata pe seama tendintei investitorilor de a abandona activele riscante din cauza temerilor legate de China. In momentul redactarii, moneda unica se tranzactiona cu putin peste USD 1.1460/EUR.

Monedele Europei emergente au atins luni minime ale ultimei luni fata de euro luni dimineata, indepartandu-se de acestea in cursul sedintei. Leul a deschis in scadere la 4.4700/EUR si s-a apreciat pana la 4.4405/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4482	0.28%	0.68%	-0.73%	1.26%	4.4300
USDRON	3.8644	-0.59%	-3.91%	4.43%	16.14%	3.9345
CHFRON	4.1073	-0.25%	-1.75%	10.25%	12.88%	4.1098
EURUSD	1.1475	0.77%	4.49%	-5.14%	-13.01%	1.1281
EURCHF	1.0808	0.33%	2.28%	-10.13%	-10.49%	1.0765

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4500	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1350	1.1550	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0750	1.0850	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2150	4.2500	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	313.00	317.50	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1150	1170	↓	Sell upticks	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

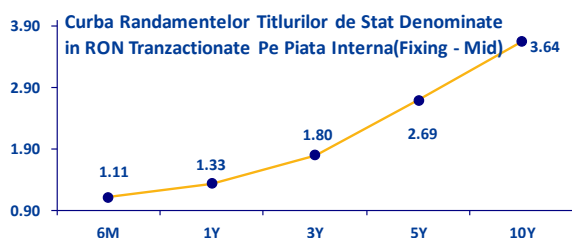
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.80	0.81	0.91	0.94	1.03
ROBOR	1.26	1.28	1.38	1.59	1.68
EURIBOR	-0.119	-0.092	-0.031	0.042	0.160
LIBOR USD	0.133	0.199	0.329	0.530	0.848
EUR/RON Swap yields (%)	1.12- 1.49	0.84- 1.11	1.02- 1.19	1.18- 1.39	1.45- 1.64

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicate a urcat luni dimineata cu segmentul maturitatilor scurte in jurul valorii de 1.30% (peste asteptarile noastre de 1.00% pentru prima zi a noii perioade de rezerva) in timp ce randamentele pentru 1M-3M sunt positionate in zona 1.00%-1.10%. Evolutia se datoreaza in opinia noastra atat temerilor la nivel global ca incetinirea economica din China va afecta si alte economii cat si factorilor tranzitorii locali (cum ar fi platile la buget scadente maine).

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de aproape cinci ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze putin peste 2.60%.



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%	2.61	2.11
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.15	2.65
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.89	3.39

EUROBOND-uri ROMANESTI

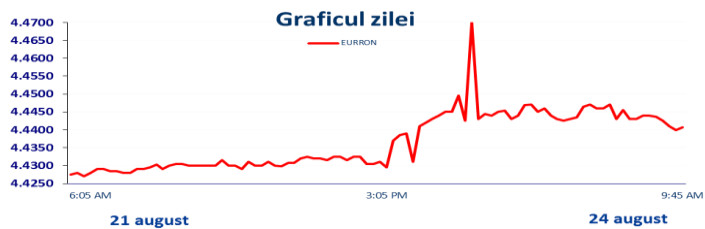
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.62	0.75	99.60	71.80
Jun-18	6.50	115.99	0.73	95.00	61.00
Nov-19	4.88	115.35	1.11	127.10	86.00
Sep-20	4.63	115.36	1.46	146.10	110.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,156.06	-0.46%	5.11%	-2.39%	-9.46%
Argint (USD/oz)	14.97	-2.67%	1.70%	-5.01%	-22.99%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat sa ramana in preajma maximelor recente sustinute de temerile legate de evolutia economiei Chineze. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste 1,150.00 dolari pe uncie, pretul argintului este la 14.94 dolari pe uncie, platina este cotata cu putin sub 1000.00 dolari pe uncie iar paladiul a scazut la 583.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	-0.17%/-1.67%	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: 8/24/15 12:57 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