



joi, 25 iunie 2015

Primul ministru grec discuta joi dimineata cu creditorii internationali, la pranz fiind programata o intalnire a ministrilor de finante din euro arie urmata de reuniunea liderilor europeni. Cum termenul limita pentru incheierea unui acord care sa permita achitarea transei imprumutului primit de la FMI este sambata ne asteptam ca Atena sa profite din plin de intregul timp aflat la dispozitie.

Departamentul de Comert al SUA va prezenta azi evolutia cheltuielilor consumatorilor in mai si datele privind veniturile populatiei in aceeași luna.

### PIATA VALUTARA

Contrar asteptarilor noastre, euro s-a mentinut in jurul nivelului USD 1.1200/EUR. Perechea se tranzactioneaza intr-un interval ingust inainte de anunturile economice din SUA si de intalnirea liderilor europeni din aceasta dupa-amiaza.

Monedele Europei emergente, cu exceptia leului, au pierdut teren fata de euro joi dimineata. RON a deschis in crestere la 4.4710/EUR si s-a intarit pana la 4.4510/EUR. Consideram ca leul va incheia sesiunea in crestere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4632	-0.15%	0.28%	-0.39%	1.76%	4.4727
USDRON	3.9948	0.17%	-1.45%	7.95%	24.14%	3.9889
CHFRON	4.2563	-0.34%	-0.79%	14.25%	18.12%	4.2821
EURUSD	1.1160	-0.40%	1.69%	-7.75%	-18.12%	1.1213
EURCHF	1.0474	0.13%	1.00%	-12.91%	-13.92%	1.0449

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4500	4.4750	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1150	1.1250	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0400	1.0500	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1600	4.1800	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	310.50	312.50	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1170	1185	↑	Buy dips	1150	1250

### DOBANZI DE REFERINTA

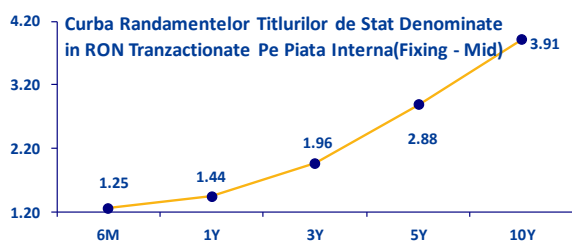
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.32	0.65	0.82	0.89	0.96
ROBOR	0.74	1.12	1.28	1.54	1.62
EURIBOR	-0.121	-0.066	-0.014	0.049	0.163
LIBOR USD	0.124	0.187	0.281	0.447	0.776
EUR/RON Swap yields (%)	0.41- 0.73	0.49- 0.85	0.93- 1.16	1.31- 1.51	1.62- 1.76

### PIATA MONETARA

Joi dimineata, segmentul scurt al curbei randamentelor implicate a urcat usor peste 0.55% probabil pe seama faptului ca astazi este ultima zi pentru efectuarea platilor catre bugetul de stat in timp ce maturitatile 1M-3M au scazut cu aproximativ cinci puncte de baza.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute joi trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doi ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin peste 1.85%.



### 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

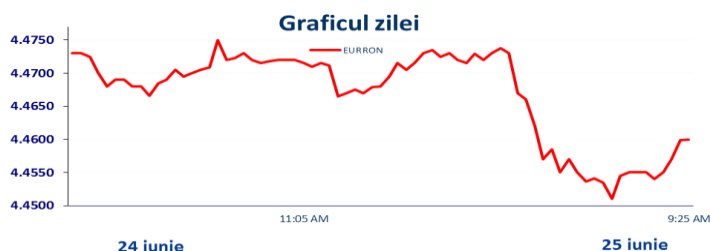
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.19	0.88	110.30	81.30
Jun-18	6.50	116.14	0.96	109.00	73.70
Nov-19	4.88	115.45	1.21	121.20	79.50
Sep-20	4.63	113.52	1.88	179.30	133.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,175.45	-0.01%	-2.66%	-0.75%	-10.95%
Argint (USD/oz)	15.86	-0.69%	-7.63%	0.63%	-24.76%

**METALE PRETIOASE**

Joi dimineata, aurul a continuat sa se tranzactioneze intr-un interval ingust in jurul nivelului USD 1,175.00/oz, pretul argintului a scazut la 15.78 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,070.00 dolari pe uncie iar cotatia paladiului a scazut la 690.00 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	122

Sursa: Reuters, valori la: 6/25/15 12:30 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