



marți, 25 august 2015

Bursele de actiuni chineze au continuat sa sangereze si marti, in schimb pietele globale au inceput sa se stabilizeze, iar unele au recuperat chiar o mica parte a pierderilor de ieri.

A doua citire a PIB pentru 2Q15 in Germania a confirmat cresterea de 0.4% QoQ comunicata initial. Importurile nete au fost principalul catalizator cu un avans al exporturilor de 2.2% QoQ si o crestere a importurilor de doar 0.8% QoQ in timp ce cererea interna si investitiile de capital s-au redus fata de trimestrul anterior. Ratele de dobanda scazute nu au inca darul de a convinge companiile sa investeasca, un anumit grad de neincredere fiind inca prezent. Cu toate acestea, indicele climatului de afaceri pentru august, comunicat azi de Ifo a urcat la 108.3 puncte de la 108.0 in luna anterioara desi piata astepta o scadere la 107.7 puncte.

### PIATA VALUTARA

Euro s-a indepartat marti dimineata de maximul ultimelor sapte luni fata de dolar atins ieri la USD 1.1711/EUR. Dolarul a redus o parte din pierderile din fata celorlalte valute majore desi investitorii cred din ce in ce mai putin ca Fed va creste ratele in acest an. In momentul redactarii, moneda unica se tranzactiona aproape de USD 1.1550/EUR si consideram ca va mai scadea azi.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro marti dimineata. Leul a deschis la 4.4350/EUR si se tranzactioneaza la 4.4375/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4400	0.24%	0.61%	-0.91%	1.07%	4.4412
USDRON	3.8454	0.63%	-3.31%	3.91%	15.57%	3.8727
CHFRON	4.0876	-0.50%	-1.10%	9.72%	12.34%	4.1096
EURUSD	1.1536	-0.71%	4.01%	-4.64%	-12.55%	1.1497
EURCHF	1.0848	0.38%	1.63%	-9.80%	-10.16%	1.0777

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4500	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1460	1.1650	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0760	1.0880	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2150	4.2580	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	311.50	314.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1145	1160	↓	Sell upticks	1180	1220

### DOBANZI DE REFERINTA

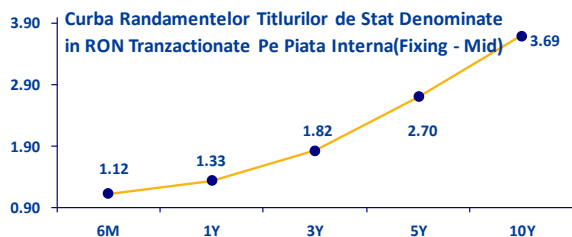
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.93	0.83	0.93	0.94	1.02
ROBOR	1.37	1.30	1.39	1.59	1.67
EURIBOR	-0.119	-0.094	-0.032	0.041	0.160
LIBOR USD	0.133	0.199	0.332	0.525	0.833
EUR/RON Swap yields (%)	1.46- 1.87	0.98- 1.23	1.11- 1.30	1.24- 1.46	1.49- 1.68

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite continuat sa urce sub influenta temerilor globale privind China si platilor la buget; segmentul maturitatilor scurte a avansat cu 30 puncte de baza la 1.65% in timp ce randamentele pentru 1M-3M au crescut cu 10 puncte de baza fiind pozitionate in zona 1.00%-1.10%.

### PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat conform planului trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de aproape cinci ani platind randamente de 2.68%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.45	0.95
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.62	2.12
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	103.49	0.88	113.00	83.70
Jun-18	6.50	115.98	0.73	93.20	58.80
Nov-19	4.88	115.34	1.11	123.30	81.60
Sep-20	4.63	115.18	1.49	144.60	108.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,151.05	-0.38%	5.14%	-2.81%	-9.85%
Argint (USD/oz)	14.84	0.00%	1.64%	-5.84%	-23.66%

**METALE PREȚIOASE**

Preturile metalelor prețioase au pierdut o parte din atractia lor ca active de refugiu pe masura ce pietele s-au mai calmat. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste 1,145.00 dolari pe uncie, pretul argintului a scazut la 14.73 dolari pe uncie, platina este cotata in jurul nivelului de 980.00 dolari pe uncie iar paladiul a coborat la 552.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-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%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	126

Sursa: Reuters, valori la: 8/25/15 12:51 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.