



vineri, 26 iunie 2015

Conform ministrului finantelor, Comisia Europeana nu a finalizat discutiile privind stadiul actual al acordului stand-by cu Romania. Misiunea CE si guvernul nu au cazut de acord asupra noului cod fiscal, creditorii considerand ca acesta pune presiuni nesustenabile pe executia bugetara. Romania nu a efectuat trageri din cele patru miliarde euro avute la dispozitie in urma incheierii acordului cu EC si FMI, limitandu-se la a beneficia de cresterea increderii investitorilor. Ministrul finantelor a afirmat si ca misiunea FMI, asteptata in iulie in Bucuresti, nu va mai veni, bazandu-si opiniile pe concluziile CE.

Grecia nu a ajuns la o intelegere cu creditorii internationali, discutiile continuand in week-end.

PIATA VALUTARA

Euro a continuat sa se mentina in jurul nivelului USD 1.1200/EUR, investitorii urmarind discutiile din jurul Greciei. Consideram ca perechea se va tranzactiona intr-un interval ingust pana la luarea unei hotarari in acest week-end.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat diferit vineri dimineata. RON a deschis aproape neschimbat la 4.4540/EUR si a pierdut ceva teren pana la 4.4600/EUR. Consideram ca leul va incheia sesiunea in usoara scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4607	0.22%	0.15%	-0.45%	1.72%	4.4563
USDRON	3.9776	0.17%	-2.89%	7.49%	23.42%	3.9902
CHFRON	4.2628	0.58%	-0.82%	14.42%	18.22%	4.2490
EURUSD	1.1202	-0.02%	3.03%	-7.40%	-17.70%	1.1206
EURCHF	1.0450	-0.46%	0.85%	-13.10%	-14.07%	1.0507

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4450	4.4650	↓	Sell upticks	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.1120	1.1220	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0420	1.0550	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1600	4.1850	↓	Sell upticks	4.1100	4.0600
EUR/HUF	311.00	313.00	↓	Sell upticks	306.00	308.00
Gold (XAU)	1170	1180	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

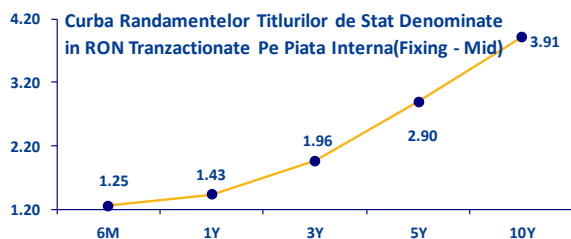
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.34	0.64	0.83	0.89	0.97
ROBOR	0.77	1.11	1.28	1.53	1.62
EURIBOR	-0.111	-0.066	-0.015	0.049	0.162
LIBOR USD	0.125	0.186	0.282	0.447	0.774
EUR/RON Swap yields (%)	0.41-0.73	0.46-0.83	0.93-1.16	1.31-1.51	1.62-1.76

PIATA MONETARA

Vineri dimineata, randamentele implicite au ramas aproape neschimbate de-a lungul intregii curbe.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi, conform planului, trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de doi ani platind in linie cu asteptarile noastre un randamente mediu de 1.86% si un randament maxim de 1.88%.



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%	2.80	2.30
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.38	2.88
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.18	3.68

EUROBOND-uri ROMANESTI

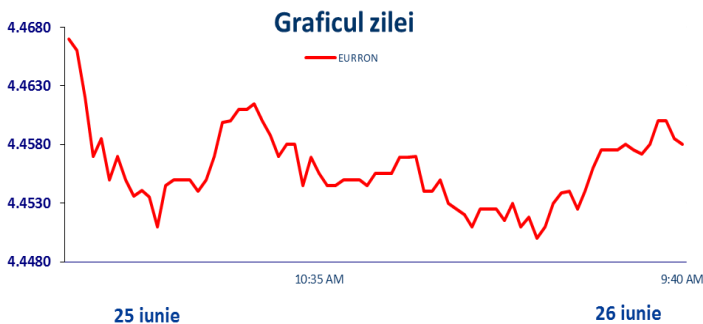
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.21	0.84	106.30	78.50
Jun-18	6.50	116.12	0.96	109.60	76.50
Nov-19	4.88	115.48	1.20	120.10	77.90
Sep-20	4.63	113.59	1.87	177.80	129.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,174.04	0.02%	-1.18%	-0.87%	-10.94%
Argint (USD/oz)	15.83	-0.57%	-5.83%	0.44%	-25.15%

METALE PRETIOASE

Vineri dimineata, aurul a continuat sa se tranzactioneze intr-un interval ingust, investitorii asteptand incheierea discutiilor dintre Grecia si creditorii internationali. Metalul galben este cotate in jurul nivelului USD 1,175.00/oz, pretul argintului este la 15.80 dolari pe uncie, platina a urcat la 1,080.00 dolari pe uncie iar cotateia paladiului a scazut la 675.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yooy	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: 6/26/15 12:49 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