



marți, 26 iulie 2016

Conform Ministerului Finantelor, deficitul bugetului de stat a atins după primele șase luni ale anului 0.51% din PIB. Veniturile totale au scăzut cu 2.01% față de 1H15 mai ales pe seama unor venituri mai mici din colectarea TVA după ce aceasta a fost redusă, iar cheltuielile bugetare au crescut cu 5.48% față de prima jumătate a anului trecut ca urmare în principal a creșterii cheltuielilor de personal. În termeni nominali deficitul bugetar este de 3.85 miliarde lei.

PIATA VALUTARA

Indicele dolarului (care urmărește evoluția acestuia față de șase alte valute majore) a scăzut înaintea începerii ședinței de două zile a Fed. Investitorii nu se așteaptă la o modificare a politicii monetare în această săptămână dar urmăresc orice semn că va urma o creștere a ratelor în cursul anului. USD a pierdut teren și față de euro tranzacționându-se la USD 1.1015/EUR.

Monedele Europei emergente au slăbit față de euro marți dimineață. Leul este cotelat în momentul redactării la 4.4640/EUR și considerăm că va rămâne pe panta descendentă.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.4655 | 0.40% | -1.20% | -1.18% | 1.19% | 4.4633 |
| USDRON | 4.0498 | 0.10% | -1.17% | -2.36% | 1.83% | 4.0517 |
| CHFRON | 4.1141 | 0.20% | -1.79% | -0.99% | -0.46% | 4.1153 |
| EURUSD | 1.1014 | 0.22% | -0.07% | 1.42% | -0.69% | 1.0982 |
| EURCHF | 1.0848 | 0.12% | 0.62% | -0.35% | 1.63% | 1.0839 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ3 | fQ4 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.4500 | 4.4650 | ↑ | Buy dips | 4.5000 | 4.4700 |
| EUR/USD | 1.0975 | 1.1050 | ↑ | Buy dips | 1.1000 | 1.0800 |
| EUR/CHF | 1.0800 | 1.0880 | ↓ | Sell upticks | 1.0900 | 1.1000 |
| EUR/PLN | 4.3500 | 4.3800 | ↑ | Buy dips | 4.3500 | 4.3000 |
| EUR/HUF | 311.00 | 314.00 | ↑ | Buy dips | 315.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1310 | 1330 | ↑ | Buy dips | 1350 | 1400 |

DOBANZI DE REFERINTA

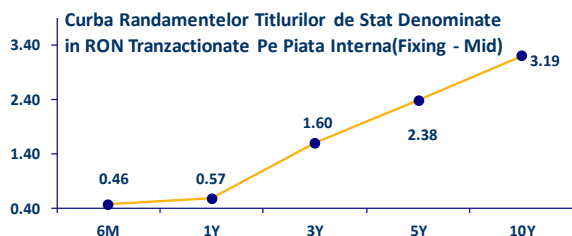
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 0.24 | 0.24 | 0.42 | 0.50 | 0.65 |
| ROBOR | 0.59 | 0.61 | 0.82 | 1.05 | 1.21 |
| EURIBOR | -0.335 | -0.371 | -0.297 | -0.188 | -0.049 |
| LIBOR USD | 0.418 | 0.491 | 0.734 | 1.060 | 1.386 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.39/ 0.75 | 0.33/ 0.47 | 0.36/ 0.50 | 0.42/ 0.57 | 0.55/ 0.67 |

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a ramas marți dimineață la 0.55%, în timp ce segmentul 1M-3M a continuat să se aplatizeze în zona 0.40% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a împrumutat luni cinci sute milioane lei în obligațiuni de stat care ajung la maturitate în februarie 2020 paltind, în linie cu așteptările noastre un randament mediu de 2.00% și un randament maxim de 2.01%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1217DBN046 | Apr-12 | Jul-17 | 5.90% | 0.96 | 0.46 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 1.91 | 1.41 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.60 | 2.10 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25 | 4.75% | 3.46 | 2.96 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

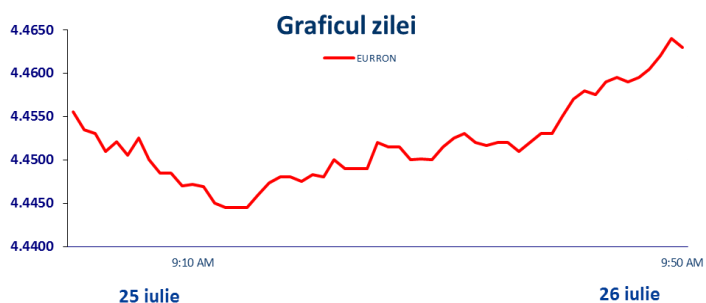
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-18 | 6.50 | 112.02 | 0.13 | 73.20 | 34.10 |
| Nov-19 | 4.88 | 114.39 | 0.45 | 107.00 | 66.30 |
| Sep-20 | 4.63 | 116.03 | 0.69 | 128.70 | 86.70 |
| Apr-24 | 3.63 | 111.90 | 1.95 | 225.40 | 184.70 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,322.03 | 0.46% | -0.24% | 24.52% | 20.75% |
| Argint (USD/oz) | 19.69 | 0.59% | 10.83% | 41.96% | 34.86% |

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut marti dimineata in intervale inguste, investitorii asteptand sedinta de politica monetara a Fed. Aurul a urcat peste USD 1,320.00 dolari pe uncie, argintul este cotate aproape de 19.65 dolari pe uncie, platina a avansat la 1,082.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a crescut la 680.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Cont curent | Trade (FOB/FOB) | Rezerva valutara | Rata somajului |
|----------------|-------------|----------|-------------|-----------------|------------------|----------------|
| CURRENT | 0.25/-3.48% | 1.75% | -1.84bn | (2.5)bn | 31.5bn€ | 6.4% |
| 2016F | 0.22% | 1.75% | (4.3)bn | (7.8)bn | 31.5bn€ | 6.3% |

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
|-------------|---------------|-------------|---------|
| BBB-/stable | BAA3/positive | BBB-/stable | 120 |

Sursa: Reuters, valori la: 7/26/16 1:07 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Piraeus Research

EconomicResearch@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 citirea 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