



luni, 27 iulie 2015

Comunicarea rezultatelor sondajului privind mediul economic in Germania in luna iulie a surprins pozitiv. Indicele climatului de business a crescut la 108.0 puncte de la 107.5 (valoarea revizuita in iunie) in timp ce piata estima o scadere la 107.2 puncte. Indicele care masoara asteptarile economice a crescut la 102.4 puncte de la 102.1 (revizuit) in iunie si peste consensul pietei de 101.8. Citirea creste asteptarile pentru un avans sensibil al celei mai mari economii europene in cel de-al treilea trimestru al anului.

Investitorii asteapta intalnirea de politica monetara a Fed care se va incheia miercuri, sperand sa discearna in comunicatul bancii centrale semnele ca va urma cresterea ratelor in aceasta toamna.

PIATA VALUTARA

Euro a castigat teren fata de dolar luni dimineata, trecand de USD 1.1100/EUR sustinut de datele peste asteptari comunicate in Germania. In momentul redactarii perechea s-a retras in jurul valorii de 1.1065 dar nu ne asteptam sa scada sub nivelul de 1.1000.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4220/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4210 – 4.4280/EUR. Ne asteptam ca RON sa pastreze volatilitatea redusa din ultimele zile si sa inchida sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4227	0.10%	-0.77%	-1.30%	0.88%	4.4226
USDRON	3.9838	-0.98%	-0.18%	7.65%	22.12%	4.0395
CHFRON	4.1683	-0.29%	-2.61%	11.89%	15.54%	4.2042
EURUSD	1.1083	0.92%	-0.73%	-8.38%	-17.53%	1.0939
EURCHF	1.0593	0.25%	1.62%	-11.92%	-12.80%	1.0512

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4150	4.4300	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.0950	1.1050	↑	Buy dips	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0500	1.0600	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1300	4.1600	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	310.50	313.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1090	1105	↑	Buy dips	1180	1220

DOBANZI DE REFERINTA

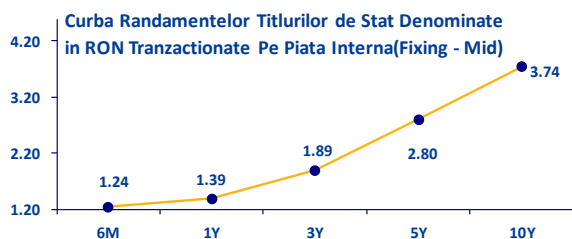
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.41	0.58	0.83	0.90	0.99
ROBOR	0.81	1.04	1.28	1.53	1.63
EURIBOR	-0.114	-0.074	-0.019	0.048	0.170
LIBOR USD	0.127	0.189	0.294	0.470	0.807
EUR/RON Swap yields (%)	0.52- 0.65	0.48- 0.80	0.94- 1.14	1.21- 1.42	1.44- 1.66

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a mentinut aproape neschimbata luni dimineata cu segmentul maturitatilor scurte in jurul nivelului de 0.60% si cu maturitatile 1M-3M in zona 0.65% - 1.05% datorita lichiditatii pietei.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute luni trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente cu putin mai mari de 1.25%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.62	1.12
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.73	2.23
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.28	2.78
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.02	3.52

EUROBOND-uri ROMANESTI

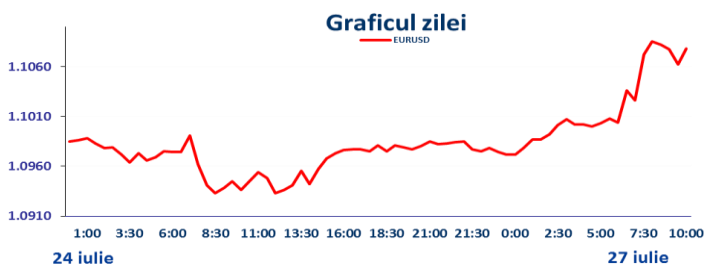
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.98	0.72	95.40	66.60
Jun-18	6.50	116.30	0.77	96.00	62.30
Nov-19	4.88	115.51	1.14	123.30	83.50
Sep-20	4.63	114.78	1.61	152.90	119.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,100.55	0.06%	-6.38%	-7.08%	-15.63%
Argint (USD/oz)	14.75	0.20%	-6.88%	-6.41%	-28.68%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste luni dimineata. Aurul fluctueaza in jurul nivelului 1,100.00 dolari pe uncie, pretul argintului este aproape de 14.60 dolari pe uncie, platina a ajuns cu putin peste nivelul de 975.00 dolari pe uncie iar paladiul se tranzactioneaza sub 620.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	-2.95%/-1.55%	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	124

Sursa: Reuters, valori la: 7/27/15 12:50 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