



marți, 28 iulie 2015

Intr-o zi destul de modesta din punct de vedere al anunturilor economice, investitorii isi impart a tentia intre eforturile autoritatilor chineze pentru stabilizarea bursei si intalnirea de politica monetara a Fed care se va incheia miercuri. Oscilatiile bursei chineze au starnit temeri cu privire la stabilitatea financiara a celei mai mari economii din Asia in timp ce de la banca centrala a SUA sunt asteptate noi semnale ca ratele de dobanda vor incepe sa creasca din aceasta toamna.

**PIATA VALUTARA**

Dolarul s-a intarit in fata altor monede majore inaintea sedintei de politica monetara a Fed. Euro este tranzactionat in momentul redactarii in apropiere de USD 1.1060/EUR si ne asteptam ca moneda unica sa se mentina deasupra nivelului USD 1.1000/EUR

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro marti dimineata. Leul a deschis la 4.4163/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4140 – 4.4175/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida sesiunea in aceeasi zona.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4175	0.10%	-1.78%	-1.41%	0.76%	4.4191
USDRON	3.9864	0.23%	-0.40%	7.72%	22.20%	3.9889
CHFRON	4.1368	0.09%	-4.47%	11.04%	14.67%	4.1739
EURUSD	1.1069	-0.20%	-1.48%	-8.50%	-17.64%	1.1058
EURCHF	1.0664	-0.09%	2.64%	-11.33%	-12.22%	1.0595

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4100	4.4250	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1020	1.1150	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0600	1.0700	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.1150	4.1450	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1090	1110	↑	Buy dips	1180	1220

**DOBANZI DE REFERINTA**

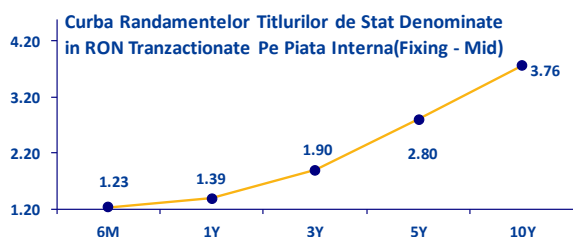
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.45	0.59	0.83	0.90	1.00
ROBOR	0.87	1.05	1.28	1.53	1.64
EURIBOR	-0.114	-0.074	-0.020	0.049	0.169
LIBOR USD	0.126	0.189	0.294	0.469	0.801
EUR/RON Swap yields (%)	0.74-0.98	0.54-0.85	0.90-1.11	1.18-1.39	1.45-1.65

**PIATA MONETARA**

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a inceput sa urce luni fiind situat astazi in jurul nivelului de 0.85% in urma efectuarii platilor catre buget. Lichiditatea pietei ramane insa buna, lucru indicat si de faptul ca la operatiunea repo saptamanala a BNR au participat doar trei banci care au imprumutat 992 milioane lei la rata de politica monetara de 1.75%.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planului trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament de 1.21%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.61	1.11
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.72	2.22
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.28	2.78
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.01	3.51

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

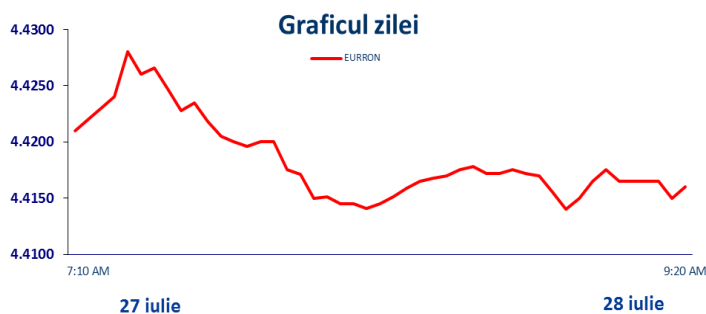
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.97	0.72	95.30	68.10
Jun-18	6.50	116.33	0.76	93.80	59.40
Nov-19	4.88	114.28	1.41	149.20	108.90
Sep-20	4.63	114.66	1.63	153.00	118.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,096.65	0.17%	-7.12%	-7.40%	-15.93%
Argint (USD/oz)	14.67	0.48%	-7.33%	-6.92%	-29.06%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au mentinut in intervale inguste marti dimineata inainte de intalnirea de politica monetara a Fed. Aurul fluctueaza deasupra nivelului 1,090.00 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 unde iar paladiul se tranzactioneaza sub 620.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-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: 7/28/15 12:31 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 umari 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 numiti 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, 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