



Luni, 29 iunie 2015

Conform ministrului de finante, in primele cinci luni ale anului, Romania a realizat un surplus bugetar de 6.3 miliarde lei (reprezentand 0.9% din PIB). Veniturile bugetare au fost de 93.2 miliarde lei (aproximativ 13.3% din PIB).

Dupa ce a parasit discutiile cu creditorii internationali, prim ministrul grec a convocat un referendum pe 5 iulie privind termenii unui acord. Cum Banca Centrala Europeana a anuntat ca nu va creste limita fondurilor de urgenta disponibile pentru institutiile de credit elene, guvernul din Atena a introdus masuri de control al capitalurilor si a anuntat ca bancile si bursa locala nu vor lucra cu publicul in aceasta saptamana.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un minim de aproape patru saptamani fata de dolar la USD 1.0953/EUR afectat de desfasurarea evenimentelor din Grecia, dar a revenit deasupra nivelului USD 1.1100/EUR dupa ce Banca Nationala a Elvetiei a confirmat ca a intervenit pe piata pentru a slabi francul.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro luni dimineata, apetitul pentru risc al investitorilor diminuandu-se. Leul a deschis neschimbat la 4.4640/EUR si se tranzactioneaza in momentul redactarii la 4.4950/EUR dupa ce a testat nivelul 4.5050/EUR. Consideram ca leul va incheia sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4950	0.85%	1.28%	0.32%	2.58%	4.4931
USDRON	4.0456	1.41%	0.17%	9.32%	26.39%	4.0469
CHFRON	4.3217	0.97%	0.60%	16.00%	19.74%	4.3251
EURUSD	1.1096	-0.61%	0.99%	-8.27%	-18.95%	1.1202
EURCHF	1.0394	-0.29%	0.60%	-13.57%	-14.39%	1.0447

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4700	4.5000	↑	Buy dips	4.4000	4.4200
EUR/USD	1.0950	1.1150	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0300	1.0450	↓	Sell upticks	1.0600	1.0700
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↑	Buy dips	4.1100	4.0600
EUR/HUF	313.00	316.00	↑	Buy dips	306.00	308.00
Gold (XAU)	1175	1195	↑	Buy dips	1150	1250

DOBANZI DE REFERINTA

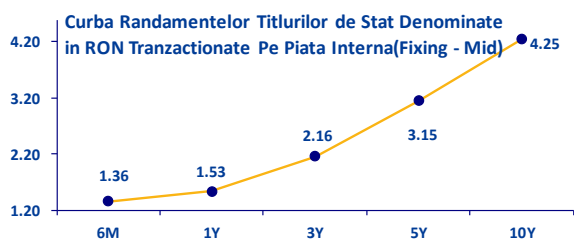
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.47	0.67	0.86	0.92	1.01
ROBOR	0.92	1.14	1.33	1.56	1.65
EURIBOR	-0.123	-0.066	-0.015	0.050	0.162
LIBOR USD	0.124	0.187	0.282	0.446	0.777
EUR/RON Swap yields (%)	0.44- 1.04	0.59- 1.01	1.03- 1.26	1.36- 1.57	1.69- 1.90

PIATA MONETARA

Luni dimineata, segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentele implicite a urcat la 0.75% ca urmare a evolutiei pietei valutare in timp ce maturitatile 1M-3M au urcat cu 10pbs.

PIATA TITLURILOR

Luni dimineata, din cauza scaderii apetitului pentru risc al investitorilor globali, curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a urcat cu 15 - 20 bps. Oricum, activitatea de tranzactionare este relativ redusa.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.77	1.27
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.05	2.55
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.67	3.17
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.52	4.02

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	104.08	0.97	118.80	91.30
Jun-18	6.50	115.68	1.10	125.70	89.40
Nov-19	4.88	114.00	1.53	156.00	112.30
Sep-20	4.63	112.36	2.10	207.80	157.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,177.78	0.19%	-1.13%	-0.55%	-11.30%
Argint (USD/oz)	15.86	0.13%	-5.48%	0.63%	-24.73%

METALE PREȚIOASE

Luni dimineata, pretul aurului a crescut pe masura ce investitorii au crescut ponderea activelor de refugiu in portofolii. Metalul galben este cotate in jurul nivelului USD 1,180.00/oz, pretul argintului este la 15.80 dolari pe uncie, platina a coborat la 1,070.00 dolari pe uncie iar cotatia paladiului a scazut la 670.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	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: 6/29/15 1:16 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