



Luni, 31 august 2015

Vanzarile cu amanuntul au crescut in Germania cu 1.4% MoM in luna iulie depasind asteptarile pietei pentru un avans de 1.0%. Acesta este cea mai mare crestere lunara inregistrata din octombrie 2014 si a sustinut cresterea anuala la 3.3% (peste consensul de 1.9%). Evolutia a fost determinata de cresterea puternica a tranzactiilor prin internet si a comenzilor prin posta.

**PIATA VALUTARA**

Euro s-a intarit fata de dolar luni dimineata dupa ce a atins un minim intra-day la USD 1.1159/EUR sustinut de carry trade. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza la 1.1200.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.4260/EUR si s-a scazut pana la 4.4320/EUR. Consideram ca RON va inchide in aceeasi zona.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4345	0.32%	0.65%	-1.03%	0.95%	4.4302
USDRON	3.9495	-0.24%	-1.50%	6.73%	18.04%	3.9271
CHFRON	4.0981	-0.33%	-1.24%	10.00%	12.63%	4.0813
EURUSD	1.1218	0.35%	2.10%	-7.27%	-14.54%	1.1268
EURCHF	1.0806	0.38%	1.80%	-10.14%	-10.48%	1.0807

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4250	4.4400	↑	Buy dips	4.4400	4.4000
EUR/USD	1.1150	1.1250	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0750	1.0850	↑	Buy dips	1.0100	1.0200
EUR/PLN	4.2230	4.2500	↑	Buy dips	4.1100	4.1300
EUR/HUF	314.00	316.50	↑	Buy dips	295.00	300.00
Gold (XAU)	1120	1140	↓	Sell upticks	1180	1220

**DOBANZI DE REFERINTA**

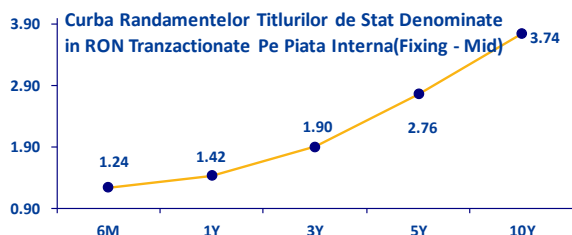
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.35	1.04	1.02	1.02	1.08
ROBOR	1.79	1.52	1.50	1.67	1.73
EURIBOR	-0.126	-0.098	-0.033	0.040	0.161
LIBOR USD	0.134	0.199	0.329	0.534	0.843
EUR/RON Swap yields (%)	1.68- 2.01	1.12- 1.37	1.19- 1.34	1.39- 1.58	1.58- 1.78

**PIATA MONETARA**

Luni dimineata, curba randamentelor implicite a ramas practic neschimbata cu segmentul maturitatilor scurte la 1.85% si randamentele pentru 1M-3M in zona 1.25%-1.30%. Consideram ca foarte probabila organizarea unei operatiuni repo de catre BNR pentru a imbunatati conditiile de lichiditate.

**PIATA TITLURILOR**

Vineri, Ministerul Finantelor a facut publica lista licitatiilor din septembrie. Guvernul intentioneaza sa imprumute 3.5 miliarde lei din care 1.2 miliarde in certificate de trezorerie cu maturitati de sase luni si un an iar 2.3 miliarde lei in obligatiuni de stat cu maturitate medie de aproape patru ani.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	1.55	1.05
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.69	2.19
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.24	2.74
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.01	3.51

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

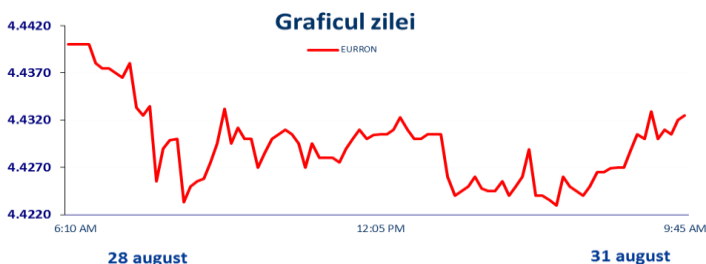
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-16	5.25	103.70	0.54	79.70	51.70
Jun-18	6.50	115.97	0.70	83.10	54.30
Nov-19	4.88	114.88	1.20	125.40	89.80
Sep-20	4.63	114.99	1.52	142.20	109.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,134.48	0.01%	3.52%	-4.21%	-11.89%
Argint (USD/oz)	14.59	-0.27%	-1.88%	-7.42%	-25.29%

**METALE PREȚIOASE**

Pretul aurului s-a menținut într-un interval îngust luni dimineața presiunea ascensională dată de scăderea dolarului fiind contrabalansată de temerile renascute ca Fed va crește ratele incurând. Aurul fluctuează în jurul nivelului 1,130.00 dolari pe uncie; argintul se tranzacționează la 14.50 dolari pe uncie, platina este cotată în jurul nivelului de 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul a urcat la 585.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.17%/-1.67%	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	130

Sursa: Reuters, valori la: 8/31/15 12:45 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
 Institutional Desk  
 Private Banking  
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
 institutional.sales@piraeusbank.ro  
 privatebanking@piraeusbank.ro  
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
 +40 21 3050352  
 +40 21 3036857  
 +40 21 3087852

**DISCLAIMER**

- Acest raport este publicat în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investiționale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

**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