



joi, 7 septembrie 2017

Investitorii estimeaza ca Banca Centrala Europeana va lasa neschimbata politica monetara la intalnirea de azi. Sunt asteptari si pentru anumite semnale venite in cursul conferintei de presa ce va urma care sa indice disponibilitatea pentru a reduce programul de achizitie de active financiare dar un anunt clar va veni probabil in octombrie sau decembrie, cand probabil ca va produce o volatilitate mai mica a pietei. Probabil ca BCE va imbunatati si estimarile privind cresterea economica pentru a patra oara consecutiv, principala preocupare ramana legata de inflatie.

PIATA VALUTARA

Euro s-a intarit fata de celelalte monede majore inainte de sedinta BCE la care nu sunt asteptate interventii vocale semnificative. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza deasupra nivelului USD 1.1970/EUR.

Monedele Europei megenite se tranzactioneaza diferit fata de euro joi dimineata, EURRON ramana intr-un interval ingust in jurul 4.5950.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6006	0.14%	0.89%	1.55%	3.45%	4.5985
USDRON	3.8377	-0.39%	-0.70%	-11.47%	-2.94%	3.8536
CHFRON	4.0292	-0.03%	1.45%	-4.85%	-1.14%	4.0371
EURUSD	1.1975	0.50%	1.54%	14.52%	6.57%	1.1931
EURCHF	1.1408	0.10%	-0.59%	6.63%	4.67%	1.1399

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5900	4.6000	↑	Buy dips	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1900	1.2000	↑	Buy dips	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1370	1.1450	↓	Sell upticks	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2300	4.2600	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1330	1350	↑	Buy dips	1250	1270

DOBANZI DE REFERINTA

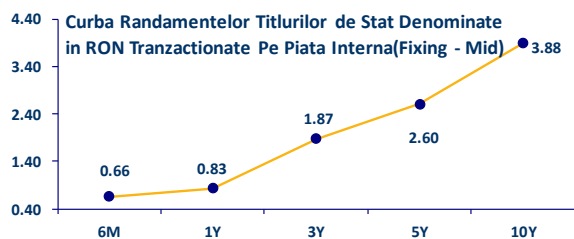
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.29	0.34	0.56	0.66	0.82
ROBOR	0.59	0.69	0.95	1.13	1.31
EURIBOR	-0.357	-0.371	-0.329	-0.274	-0.163
LIBOR USD	1.176	1.232	1.317	1.452	1.708
EUR/RON Swap yields (%)	0.28/0.52	0.55/0.69	0.77/0.92	0.99/1.13	1.34/1.44

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este aproape neschimbata joi dimineata cu segmentul scurt la 0.40% si segmentul 1M-3M in zona 0.60% - 0.80%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute de milioane lei in obligatiuni care ajung la maturitate in aprilie 2020. Ne asteptam ca randamentul maxim sa se situeze cu putin sub 1.85%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.54	1.04
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.10	2.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.42	1.92
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.64	3.14

EUROBOND-uri ROMANESTI

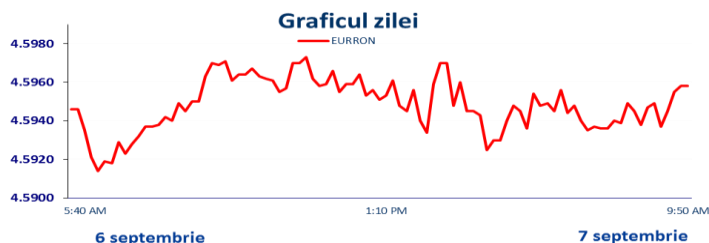
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	105.06	-0.09	65.80	17.30
Nov-19	4.88	110.67	-0.07	65.30	11.80
Sep-20	4.63	114.10	-0.04	63.30	6.60
Apr-24	3.63	115.27	1.21	131.00	83.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,339.84	0.40%	6.50%	15.60%	-0.43%
Argint (USD/oz)	17.91	-0.03%	9.80%	9.82%	-9.63%

METALE PREȚIOASE

Metalele prețioase s-au tranzacționat în intervale înguste joi dimineață, investitorii fiind prudenți înaintea ședinței BCE. Aurul se tranzacționează cu puțin sub 1,340.00 dolari pe uncie, argintul este cotațat la 17.90 dolari pe uncie, platina fluctuează în jurul nivelului 1,000.00 dolari pe uncie, iar paladiul se găsește la 940.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.28/0.6%	1.75%	(4.12)bn	(9.3)bn	35.96bn€	5.3%
2017F	1.80%	2.00%	(4.1)bn	(9.8)bn	33.5bn€	6.0%

RISCU SUVERAN AL ROMÂNIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	97

Sursa: Reuters, valori la: 9/7/17 12:46 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 3050352

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

DISCLAIMER

- Acest raport este publicat în scop informațional 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 investitoriale 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 umări 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