



Conform așteptărilor, BCE a anunțat după întâlnirea de politică monetară de ieri că a încetat ciclul de scădere a ratelor de dobândă deoarece economia zonei euro se află într-o stare mai bună dar va continua programul de achiziție a activelor financiare din cauza faptului că inflația întârzie să crească spre ținta bancii. A fost redusă proiecția de inflație pentru sfârșitul anului la 1.5% de la 1.7% în timp ce a fost îmbunătățită estimarea creșterii economice la 1.9% de la 1.8%.

Deficitul FOB CIF lunar în comerțul internațional de bunuri a rămas în aprilie aproape neschimbat la 1.05 miliarde euro, exporturile scăzând cu 16.40% față de luna anterioară la 4.77 miliarde euro iar importurile s-au redus cu 13.94% lunar la 5.82 miliarde euro. Deficitul înregistrat în ultimele douăsprezece luni a crescut cu 2.00% față de cel din martie și cu 15.17% față de cel din aprilie 2016 la 10.52 miliarde euro.

Iar Regatul Unit va trebui să gestioneze rezultatul alegerilor parlamentare de joi.

PIATA VALUTARA

Euro a cedat din terenul câștigat față de dolar în ultima săptămână, după ce BCE și-a reafirmat intenția de a continua programul de achiziții a activelor financiare și a redus estimările privind inflația. Perechea a coborât sub 1.1200 atingând 1.1180.

Monedele Europene emergente s-au întărit față de euro conduse de coroana după publicarea unei rate a inflației în mai în Republica Cehă mai mare decât așteptările. Leul este cotate în momentul redactării în jurul nivelului 4.5576/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5632	0.00%	0.35%	0.73%	1.24%	4.5698
USDRON	4.0756	0.10%	-2.53%	-5.98%	2.34%	4.0660
CHFRON	4.1918	-0.31%	0.98%	-1.01%	1.51%	4.2039
EURUSD	1.1184	-0.25%	2.87%	6.95%	-1.15%	1.1229
EURCHF	1.0872	0.23%	-0.72%	1.62%	-0.37%	1.0856

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5550	4.5700	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1120	1.1220	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0830	1.0870	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	307.50	309.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1265	1285	↓	Sell upticks	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

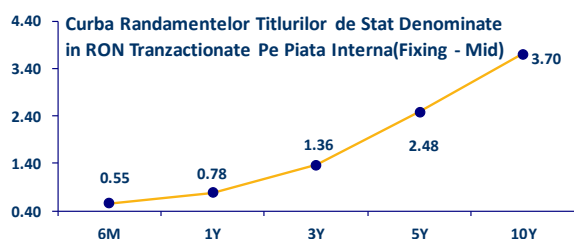
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.25	0.43	0.55	0.71
ROBOR	0.46	0.60	0.83	1.02	1.21
EURIBOR	-0.362	-0.374	-0.330	-0.260	-0.134
LIBOR USD	0.931	1.117	1.228	1.415	1.728
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/0.24	0.32/0.50	0.48/0.60	0.61/0.73	0.94/1.03

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite se situează vineri dimineața ușor sub nivelul 0.20% iar segmentul 1M-3M este plasat în zona 0.40% - 0.65%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul finanțelor a împrumutat ieri, conform planurilor, un miliard de lei în certificate de trezorerie cu maturitate de un an la randamente de 0.80% (mediu) respectiv 0.82% (maxim) și cu puțin peste cele șapte sute milioane planificate în obligațiuni de stat cu maturitate de cinci ani la randamente de 2.81% respectiv 2.83%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.65	1.15
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.01	2.51
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.43	1.93
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.49	2.99

EUROBOND-uri ROMANESTI

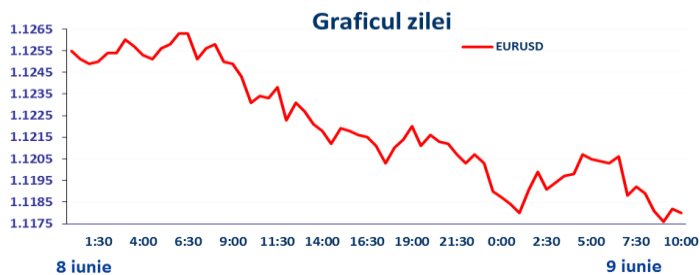
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.55	0.04	81.10	30.60
Nov-19	4.88	111.55	0.06	80.30	21.90
Sep-20	4.63	114.60	0.14	83.00	22.30
Apr-24	3.63	113.82	1.49	165.40	112.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,274.16	-0.40%	4.29%	9.94%	0.34%
Argint (USD/oz)	17.34	-0.62%	6.85%	6.33%	0.07%

METALE PREȚIOASE

Metalele prețioase au cedat o parte din castigurile recente afectate de cresterea dolarului. Aurul a alunecat aproape de 1,275.00 dolari pe uncie, pretul unciei de argint a coborat la 17.30 dolari, platina a ajuns la 935.00 dolari pe uncie, iar paladiul a urcat peste 860.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yo	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 ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	104

Sursa: Reuters, valori la: 6/9/17 12:45 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 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 citirea 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