



marți, 10 octombrie 2017

Deficitul în comerțul internațional a crescut în august cu 7.34% față de luna anterioară și cu 3.43% față de cel din august 2016 la 1.06 miliarde euro. Exporturile FOB au scăzut cu 5.83% față de luna iulie și au sporit cu 10.67% față de cele din 8M16 la 4.92 miliarde euro în timp ce importurile CIF s-au redus cu 3.74% la luna și au crescut cu 9.32% la an la 5.98 miliarde euro. Deficitul înregistrat în ultimele douăsprezece luni (care oferă o imagine mai corectă) continuă să se lărgască; a avansat cu 0.30% / 20.48% la 11.71 euro.

Datele finale privind creșterea economică în trimestrul al doilea al anului au depășit așteptările preliminare. Produsul intern brut a crescut cu 6.1% față de trimestrul doi din 2016 și cu 1.7% față de primul trimestru al anului în curs față de 5.9% respectiv 1.6%. Consumul final a crescut cu 3.0% QoQ față de 2.6% cât se comunicase anterior în timp ce formarea capitalului fix a fost revizuită la 3.4% de la 4.6%

## PIATA VALUTARA

Euro a redus o parte din pierderile față de dolar ajutat de comentariile favorabile făcute de un oficial al BCE. Moneda unică testează în momentul redactării pragul psihologic de USD 1.1800/EUR.

Monețele Europiei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro, leul fiind cotate aproape de 4.5710/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5779	0.21%	-0.35%	1.05%	1.89%	4.5729
USDRON	3.8770	-0.34%	0.89%	-10.56%	-3.84%	3.8803
CHFRON	3.9686	-0.13%	-1.27%	-6.28%	-3.31%	3.9728
EURUSD	1.1795	0.48%	-1.31%	12.80%	5.91%	1.1746
EURCHF	1.1520	0.17%	0.81%	7.67%	5.29%	1.1497

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5650	4.5850	↑	Buy dips	4.6000	4.5500
EUR/USD	1.1700	1.1800	↓	Sell upticks	1.1800	1.1700
EUR/CHF	1.1470	1.1550	↓	Sell upticks	1.1400	1.1200
EUR/PLN	4.2800	4.3100	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EUR/HUF	310.00	312.00	↓	Sell upticks	310.00	312.00
Gold (XAU)	1280	1295	↑	Buy dips	1250	1270

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.50	1.36	1.35	1.35	1.35
ROBOR	1.87	1.79	1.78	1.91	1.94
EURIBOR	-0.359	-0.373	-0.329	-0.274	-0.176
LIBOR USD	1.182	1.237	1.356	1.525	1.809
EUR/RON Swap yields (%)	1.59/1.91	1.63/1.86	1.78/2.19	1.97/2.25	2.27/2.41

## PIATA MONETARA

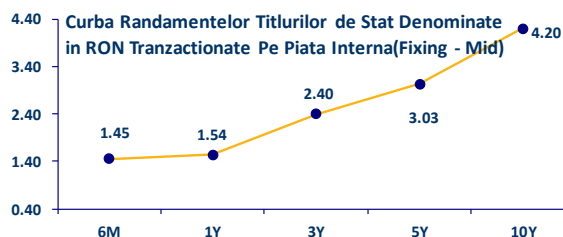
Luni dimineața segmentul scurt al curbei randamentelor implicite este la 1.75% în timp ce segmentul 1M-3M se plasează în zona 1.75% - 2.00%.

BNR a anunțat că va derula o tranzacție repo cu termen de o săptămână la rata cheie de 1.75% în prelungirea celei efectuate marțea trecută.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul finanțelor a respins luni toate ofertele primite în cadrul licitației de luni pentru cele 380 milioane lei în obligațiuni suverane cu maturitate în aprilie 2024. Randamentul mediu al cererii a fost de 3.79% în timp ce raportul dintre cerere și ofertă a fost de 1.27. Aceasta a fost a doua licitație consecutivă în care așteptările guvernului nu au coincis cu cele ale pieței.

Marti, Ministerul finanțelor a lansat pe piețele internaționale o ofertă pentru obligațiuni denominate în euro cu maturitate de zece ani în valoare de 1 miliard de euro.



## TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.16	1.66
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.51	3.01
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.91	2.41
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	4.00	3.50

## EUROBOND-uri ROMANEȘTI

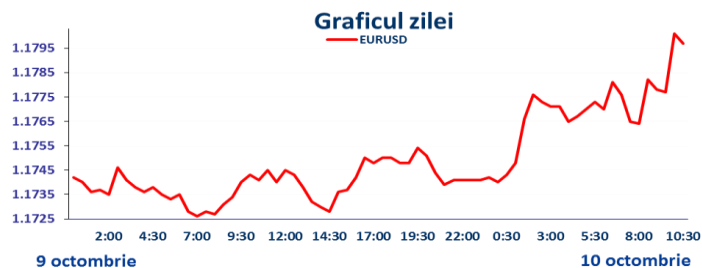
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	104.45	-0.02	69.40	23.80
Nov-19	4.88	110.05	0.02	72.10	18.90
Sep-20	4.63	113.45	0.04	67.30	11.70
Apr-24	3.63	115.11	1.21	122.60	75.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,291.63	0.57%	-2.72%	11.44%	2.50%
Argint (USD/oz)	17.15	1.00%	-3.71%	5.14%	-3.00%

## METALE PREȚIOASE

Prețurile metalelor prețioase au urcat marți dimineața pe seama tensiunilor geopolitice dar avântul le-a fost temperat de așteptările ca Fed va crește ratele în curând. Aurul este cotate puțin sub 1,290.00 dolari pe uncie, argintul a crescut aproape de 17.10 dolari pe uncie, platina a urcat peste 925.00 dolari pe uncie, iar paladiul fluctuează la 930.00 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.28/0.61%	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	100

Sursa: Reuters, valori la: 10/10/17 1:15 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 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 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 virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numiți 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