



miercuri, 16 august 2017

Conform datelor preliminare, economia Romaniei a crescut in al doilea trimestru al lui 2017 cu 5.9% fata de trimestrul corespunzator al anului anterior si cu 1.6% fata de trimestrul intai. Produsul intern brut a crescut in primele sase luni ale anului cu 5.8% fata de a ceea perioada a lui 2016. Institutul National de Statistica a revizuit pozitiv cresterea trimestriala din 1Q17 la 1.8% de la 1.7%. Nu ne asteptam la modificari semnificative in structura PIB dar mai multe comentarii vor urma anuntului detaliat pe care il va face INS in 5 septembrie.

Economiile statelor din zona euro au crescut in 2Q17 cu 0.6% fata de trimestrul intai si cu 2.2% fata de perioada corespunzatoare a anului anterior. Datele preliminare au fost apropiate de asteptarile pietei.

PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata, dolarul s-a mentinut langa un maximum al ultimelor trei saptamani fata de un cos de sase monede majore, sustinut de anuntul peste asteptari al datelor privind comerțul cu amanuntul in SUA. Euro se tranzactioneaza in momentul redactării in jur de USD 1.1730/EUR.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro a jutate de citirile peste asteptari ale PIB in 2Q17 in Cehia, Polonia si Romania, leul fluctuand in jurul nivelului 4.5715/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5762 | 0.11% | 0.36% | 1.01% | 2.77% | 4.5710 |
| USDRON | 3.8964 | 0.46% | -1.91% | -10.11% | -1.41% | 3.8741 |
| CHFRON | 4.0062 | 0.39% | -2.90% | -5.39% | -2.46% | 4.0053 |
| EURUSD | 1.1732 | -0.39% | 2.21% | 12.19% | 4.04% | 1.1744 |
| EURCHF | 1.1412 | -0.31% | 3.29% | 6.66% | 5.23% | 1.1417 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ3 | fQ4 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.5700 | 4.5800 | ↓ | Sell upticks | 4.5400 | 4.5000 |
| EUR/USD | 1.1650 | 1.1750 | ↓ | Sell upticks | 1.1200 | 1.1500 |
| EUR/CHF | 1.1390 | 1.1450 | ↑ | Buy dips | 1.1000 | 1.1200 |
| EUR/PLN | 4.2800 | 4.2950 | ↑ | Buy dips | 4.2500 | 4.3000 |
| EUR/HUF | 304.00 | 305.50 | ↑ | Buy dips | 310.00 | 312.00 |
| Gold (XAU) | 1265 | 1280 | ↑ | Buy dips | 1250 | 1270 |

DOBANZI DE REFERINTA

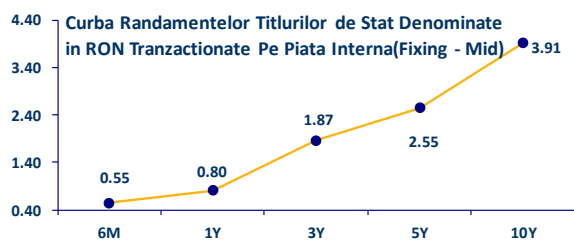
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 0.26 | 0.33 | 0.48 | 0.58 | 0.73 |
| ROBOR | 0.55 | 0.72 | 0.88 | 1.08 | 1.23 |
| EURIBOR | -0.355 | -0.371 | -0.329 | -0.271 | -0.157 |
| LIBOR USD | 1.178 | 1.228 | 1.314 | 1.453 | 1.728 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.48/0.79 | 0.56/0.76 | 0.70/0.84 | 0.87/0.93 | 1.19/1.30 |

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite este pozitionat miercuri dimineata la 0.65% in timp ce segmentul 1M-3M se gaseste in zona 0.65% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor de stat denumite in lei este calma in dimineata de miercuri, observandu-se parca o prezenta mai intensa a vanzatorilor.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 1.47 | 0.97 |
| RO1323DBN018 | Oct-13 | Apr-23 | 4.75% | 3.03 | 2.53 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.34 | 1.84 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25 | 4.75% | 3.61 | 3.11 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

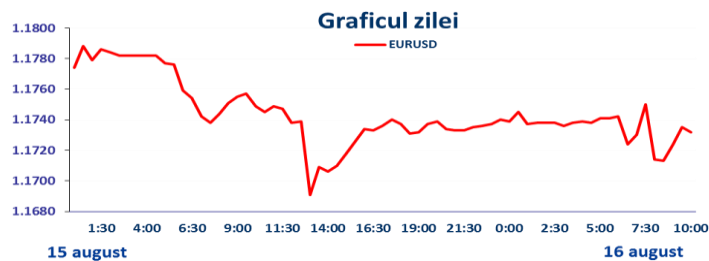
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-18 | 6.50 | 105.50 | -0.10 | 59.40 | 18.10 |
| Nov-19 | 4.88 | 110.84 | 0.00 | 68.20 | 13.80 |
| Sep-20 | 4.63 | 114.20 | 0.02 | 63.30 | 6.90 |
| Apr-24 | 3.63 | 114.36 | 1.36 | 135.70 | 90.10 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,270.51 | -0.90% | 2.88% | 9.62% | -5.64% |
| Argint (USD/oz) | 16.68 | -2.53% | 3.26% | 2.24% | -15.86% |

METALE PREȚIOASE

Prețurile metalelor prețioase au scăzut ușor miercuri dimineața, iar investitorii așteptând publicarea minutelor celei mai recente întâlniri a Fed cu speranța că vor găsi sugestii cu privire la ritmul de creștere al ratelor dobânzilor. Aurul a coborât la 1,270.13 dolari pe uncie, argintul este cotelat cu puțin sub 16.70 dolari pe uncie, platina a urcat la 965.00 dolari pe uncie, iar prețul paladiului este peste 890.00 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 ROMANIEI

| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
|-------------|-------------|-------------|---------|
| BBB-/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 100 |

Sursa: Reuters, valori la: 8/16/17 12:51 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 viruși 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