



joi, 17 august 2017

Anuntul final al datelor privind inflatia in zona euro a confirmat prima citire: rata lunara a inflatiei a fost de -0.5% in timp ce valoarea anuală a ramas la 1.3%. Presedintele BCE a declarat la o conferinta de presa luna trecuta ca acest comportament atipic al inflatiei isi are originea in fenomene tranzitorii de pe piata muncii si ca banca nu are deocamdata motive sa ia masuri corective. Inflatia sub asteptari a fost si in atentia membrilor Rezervei Federale la intalnirea din iulie, conform minutelor publicate ieri. Ingrijorati ca nivelul inflatiei ar putea ramane pentru mai mult timp sub tinta de 2.0% a Fed, unii oficiali si-au exprimat opozitia la cresterea ratelor de dobanda in viitorul apropiat.

PIATA VALUTARA

Perspectiva unei cresteri mai lente a ratelor de dobanda in SUA, deschisa ieri de publicarea minutelor Fed a afectat evolutia dolarului fata de celelalte monede majore. Euro s-a intarit pana aproape de USD 1.1790/EUR, dar a pierdut teren in dimineata de joi pana la 1.1713.

Monelele Europeie emergente se mentin in crestere fata de euro in urma citirilor peste asteptari ale PIB in 2Q17 in Cehia, Polonia si Romania. Leul a atins miercuri un minim al ultimelor sase saptamani fata de moneda unica la 4.5870/EUR revenind azi la 4.5795/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5835 | 0.02% | 0.52% | 1.17% | 2.46% | 4.5816 |
| USDRON | 3.9109 | 0.45% | -1.55% | -9.78% | -1.27% | 3.9104 |
| CHFRON | 4.0448 | 0.33% | -1.97% | -4.48% | -1.79% | 4.0432 |
| EURUSD | 1.1707 | -0.52% | 2.00% | 11.95% | 3.73% | 1.1710 |
| EURCHF | 1.1318 | -0.37% | 2.44% | 5.79% | 4.24% | 1.1406 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie | fQ3 | fQ4 |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON | 4.5770 | 4.5880 | ↑ | Buy dips | 4.5400 | 4.5000 |
| EUR/USD | 1.1680 | 1.1780 | ↓ | Sell upticks | 1.1200 | 1.1500 |
| EUR/CHF | 1.1320 | 1.1400 | ↓ | Sell upticks | 1.1000 | 1.1200 |
| EUR/PLN | 4.2500 | 4.2700 | ↓ | Sell upticks | 4.2500 | 4.3000 |
| EUR/HUF | 304.00 | 305.50 | ↑ | Buy dips | 310.00 | 312.00 |
| Gold (XAU) | 1280 | 1295 | ↑ | Buy dips | 1250 | 1270 |

DOBANZI DE REFERINTA

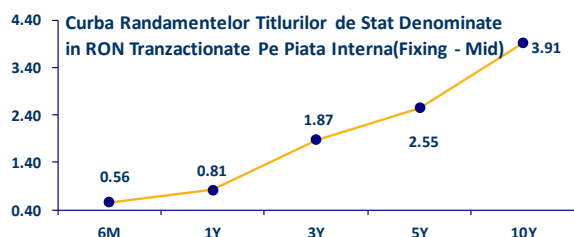
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 0.21 | 0.30 | 0.49 | 0.59 | 0.75 |
| ROBOR | 0.51 | 0.70 | 0.89 | 1.08 | 1.25 |
| EURIBOR | -0.356 | -0.371 | -0.329 | -0.271 | -0.157 |
| LIBOR USD | 1.179 | 1.228 | 1.317 | 1.459 | 1.736 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.34/0.65 | 0.54/0.75 | 0.70/0.84 | 0.87/0.95 | 1.22/1.31 |

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a alunecat joi dimineata la 0.50% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas aproape neschimbat in zona 0.65% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul finantelor intentioneaza sa imprumute joi trei sute milioane lei in obligatiuni suverane care ajung la maturitate in decembrie 2022. Ne asteptam ca randamentul maxim acceptat sa se situeze cu putin sub 2.90%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19 | 4.75% | 1.55 | 1.05 |
| RO1323DBN018 | Oct-13 | Apr-23 | 4.75% | 3.07 | 2.57 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 2.41 | 1.91 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25 | 4.75% | 3.62 | 3.12 |

EUROBOND-uri ROMANESTI

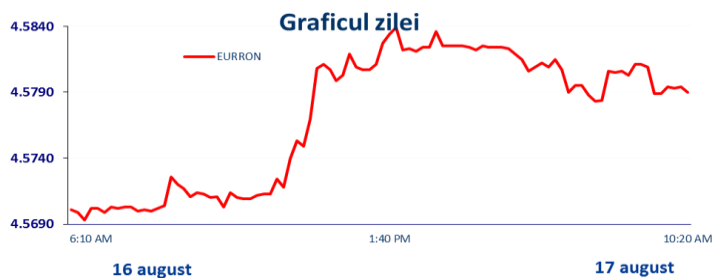
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-18 | 6.50 | 105.50 | -0.16 | 53.80 | 11.50 |
| Nov-19 | 4.88 | 110.83 | -0.01 | 69.20 | 14.10 |
| Sep-20 | 4.63 | 114.20 | 0.01 | 63.60 | 6.70 |
| Apr-24 | 3.63 | 114.55 | 1.33 | 135.40 | 90.30 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,285.65 | 0.17% | 4.11% | 10.93% | -4.71% |
| Argint (USD/oz) | 17.06 | -0.62% | 5.63% | 4.60% | -13.64% |

METALE PRETIOASE

Posibilitatea unei încetiniri a ritmului de creștere a ratelor dobânzilor, sugerată de minutele întâlnirii din iulie a Fed (publicate ieri), a susținut creșterea prețurilor metalelor prețioase. Aurul se tranzacționează cu puțin sub 1,290.00 dolari pe uncie, argintul fluctuează în jurul a 17.10 dolari pe uncie, platina a urcat la 970.00 dolari pe uncie, iar paladiul este cotaț în apropierea maximumului ultimilor 16 ani atins azi la 927.80 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 ROMANIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 8/17/17 1:14 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 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 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 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 citirea 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