



Luni, 18 septembrie 2017

Investitorii asteapta sedinta de politica monetara a Rezervei Federale care va dura doua zile incepand de maine. Se estimeaza ca banca centrala va face publice cateva detalii privind planurile de reducere a activelor sale financiare de 4.5 trilioani dolari. Fed va avertiza si noile asteptari privind cresterea economica si evolutia inflatiei ceea ce va da numite indicatii despre ritmul de crestere al ratelor de dobanda. Probabil ca banca va lasa neschimbate ratele in aceasta saptamana.

**PIATA VALUTARA**

Luni dimineata, dolarul american s-a intarit in fata yenului, atingand un maximum al ultimelor opt saptamani, sustinut de apetitul crescut pentru risc al investitorilor. Euro insa s-a mentinut in fata dolarului, tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.1941/EUR.

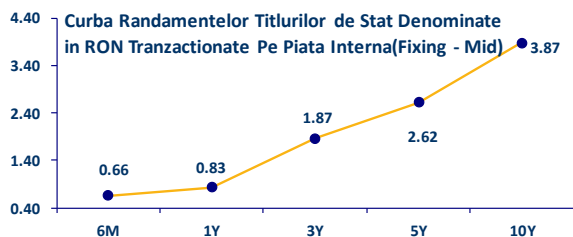
Monedele Europei megenete s-au tranzactionat diferit fata de euro luni dimineata. Leul s-a tranzactionat in intervalul 4.5960 - 4.6017/EUR.

**DOBANZI DE REFERINTA**

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.34	0.60	0.70	0.87
ROBOR	0.51	0.70	1.00	1.17	1.36
EURIBOR	-0.360	-0.371	-0.329	-0.271	-0.171
LIBOR USD	1.179	1.237	1.324	1.471	1.732
EUR/RON Swap yields (%)	0.24/0.32	0.62/0.81	0.89/1.04	1.11/1.35	1.45/1.59

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul finantelor intentioneaza sa imprumute luni cinci sute milioane lei in obligatiuni care ajung la maturitate in iunie 2019. Ne asteptam ca guvernul sa accepte un randament maxim situat cu putin sub 1.50%.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6010	0.04%	0.30%	1.56%	3.49%	4.5980
USDRON	3.8490	-0.02%	-1.29%	-11.21%	-3.25%	3.8516
CHFRON	4.0106	0.00%	-0.78%	-5.29%	-1.18%	4.0071
EURUSD	1.1946	0.04%	1.58%	14.24%	6.92%	1.1963
EURCHF	1.1461	-0.05%	1.01%	7.12%	4.66%	1.1480

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5950	4.6050	↑	Buy dips	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1900	1.1970	↑	Buy dips	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1440	1.1500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2700	4.3000	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1310	1330	↓	Sell upticks	1250	1270

**PIATA MONETARA**

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a alunecat luni dimineata sub 0.30% in timp ce panta segmentului 1M-3M s-a aplatizat in zona 0.70% - 0.95%.

**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%	3.11	2.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.43	1.93
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.65	3.15

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

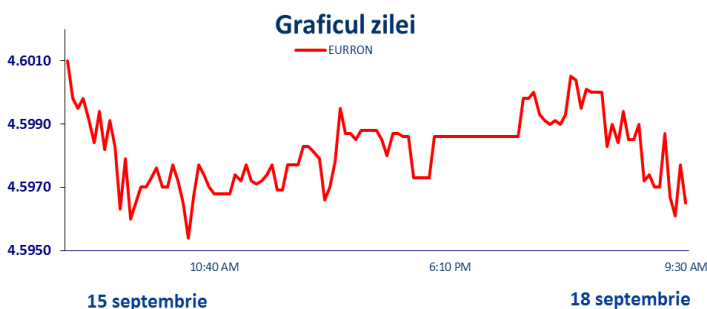
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	104.95	-0.16	56.70	12.10
Nov-19	4.88	110.54	-0.06	63.30	10.20
Sep-20	4.63	114.10	-0.08	55.70	-1.90
Apr-24	3.63	115.38	1.18	121.40	74.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,314.66	-0.41%	2.32%	13.43%	0.08%
Argint (USD/oz)	17.53	-0.42%	2.92%	7.46%	-8.63%

## METALE PREȚIOASE

Prețurile metalelor prețioase au scăzut luni dimineața, investitorii crescând ponderea activelor mai riscante în portofoliu înaintea ședinței de politică monetară a Rezervei Federale. Aurul fluctuează în jurul nivelului 1,315.00 dolari pe uncie, argintul se tranzacționează aproape de 17.55 dolari pe uncie, platina este cotată la 965.00 dolari pe uncie, iar paladiul se găsește deasupra nivelului 935.00 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%

## RIScul SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	98

Sursa: Reuters, valori la: 9/18/17 12:31 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 urmări 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