



joi, 20 iulie 2017

Banca Japoniei a pastrat neschimbata politica monetara si a afirmat ca riscurile ce pandesc cresterea economica sunt tot mai mici. Cu toate acestea banca a largit pentru a sasea oara limita de timp dupa care se asteapta ca inflatia sa atinga nivelul tinta de 2.0% pana in 2019. La sfarsitul anului in curs banca se asteapta ca rata inflatiei sa se situeze la 1.1%.

Investitorii estimeaza ca nici Banca Centrala Europeana nu va schimba politica monetara in urma sedintei de azi dar asteapta mai multe detalii privind inasprirea acesteia la care a facut trimitere presedintele bancii in discursul de luna trecuta de la Sintra.

## PIATA VALUTARA

Dolarul a continuat sa se intareasca in fata cosului de sase monede majore dar a ramas aproape neschimbat fata de moneda unica inaintea sedintei de politica monetara a BCE. Discursul de la Sintra a intarit euro pana la un maximum al ultimelor 14 luni fata de USD si probabil un anunt ca in septembrie se va trece la diminuarea achizitiilor financiare se regasese deja in mare parte in pretul pietei. In momentul redactarii euro se tranzactioneaza cu putin sub USD 1.1500/EUR.

Monedele Europeie emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro, pietele asteptand decizia BCE; leul este cotate aproape de 4.5630/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5680	0.06%	-0.54%	0.83%	2.23%	4.5680
USDRON	3.9658	0.07%	-3.73%	-8.51%	-2.22%	3.9617
CHFRON	4.1407	-0.15%	-1.94%	-2.21%	0.80%	4.1544
EURUSD	1.1506	-0.07%	3.21%	10.03%	4.48%	1.1533
EURCHF	1.1015	0.13%	1.30%	2.95%	1.32%	1.0994

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5630	4.5750	↑	Buy dips	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1490	1.1580	↑	Buy dips	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1000	1.1050	↓	Sell upticks	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2100	4.2200	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EUR/HUF	306.00	307.00	↓	Sell upticks	310.00	312.00
Gold (XAU)	1235	1245	↑	Buy dips	1250	1270

## DOBANZI DE REFERINTA

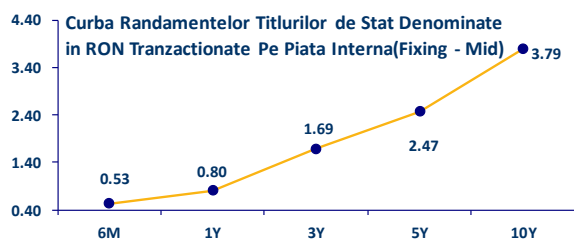
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.27	0.45	0.55	0.70
ROBOR	0.52	0.64	0.87	1.04	1.20
EURIBOR	-0.362	-0.373	-0.332	-0.274	-0.151
LIBOR USD	1.179	1.229	1.307	1.453	1.733
EUR/RON Swap yields (%)	0.37/0.60	0.49/0.60	0.59/0.69	0.74/0.85	1.11/1.22

## PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut usor joi dimineata la 0.50% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.55% - 0.65%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul finantelor intentioneaza sa imprumute joi sapte sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate in februarie 2018. Ne asteptam ca guvernul sa accepte un randament maxim cu putin sub nivelul de 0.70%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.51	1.01
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.05	2.55
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.37	1.87
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.58	3.08

## EUROBOND-uri ROMANESTI

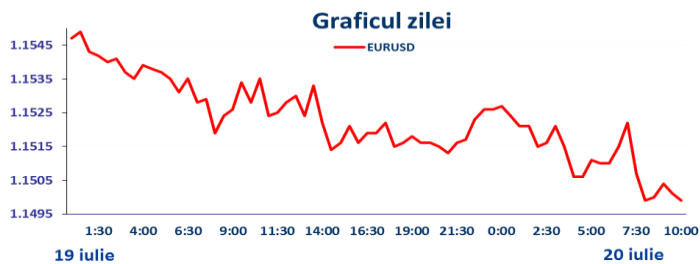
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	105.91	-0.05	62.30	21.60
Nov-19	4.88	111.06	0.04	68.80	15.70
Sep-20	4.63	114.10	0.14	66.80	14.70
Apr-24	3.63	113.28	1.54	143.10	101.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,237.71	-0.29%	-0.49%	6.79%	-5.98%
Argint (USD/oz)	16.20	-0.72%	-2.03%	-0.66%	-16.62%

**METALE PREȚIOASE**

Prețurile metalelor prețioase au scăzut ușor joi dimineața înaintea întâlnirii BCE. Aurul se tranzacționează în apropierea nivelului de 1,238.00 dolari pe uncie, argintul este cotelat la 16.20 dolari pe uncie, platina a coborât la 915.00 dolari pe uncie, iar paladiul scăzut sub 855.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.28/0.6%	1.75%	(4.12)bn	(9.3)bn	35.96bn€	5.3%
<b>2017F</b>	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	104

Sursa: Reuters, valori la: 7/20/17 12:37 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 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 viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit 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, 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