



joi, 21 septembrie 2017

In linie cu asteptarile generale, Rezerva Federala a pastrat neschimbata politica monetara in urma sedintei de doua zile inch eiata miercuri la sand in acelasi timp deschisa optiunea unei a treia cresteri a ratelor de dobanda inregistrata a nul a cesta si a nuntand ca va incepe operatiunea de reducere a portofoliului sau de active financiare in luna octombrie. Din cei 16 membri cu drept de vot, 11 considera in acest moment ca rata cheie a r trebui sa avanseze cu 25 puncte de baza pana la sfarsitul anului; estimarile pentru anii urmatiori indica trei cresteri de rata in 2018, doua in 2019 si doar una in 2020. Rezerva Federala va reduce cu 10 miliarde de dolari pe luna portofoliul de active financiare ince pand din octombrie, urmand sa creasca suma la fiecare trei luni cu cate 10 miliarde dolari pana la atingerea a 50 miliarde de dolari pe luna.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a intarit in fata celorlalte monede majore miercuri seara dupa a nuntul Fed. Euro a reusit miercuri dimineata sa reduca o parte din scaderea de ieri in fata dolarului tranzactionandu-se la USD 1.1919/EUR.

Monelele Europei emegente au slabit fata de euro joi dimineata, leul fiind cotate aproape de 4.5965/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6022	0.16%	0.40%	1.59%	3.41%	4.5989
USDRON	3.8593	-0.14%	-0.50%	-10.97%	-2.83%	3.8275
CHFRON	3.9693	-0.34%	-1.55%	-6.26%	-2.78%	3.9885
EURUSD	1.1912	0.18%	0.83%	13.91%	6.50%	1.2007
EURCHF	1.1583	0.42%	1.95%	8.26%	6.31%	1.1532

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5900	4.6000	↓	Sell upticks	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1850	1.1950	↓	Sell upticks	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1520	1.1600	↑	Buy dips	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2700	4.2900	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EUR/HUF	308.50	310.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1290	1310	↓	Sell upticks	1250	1270

DOBANZI DE REFERINTA

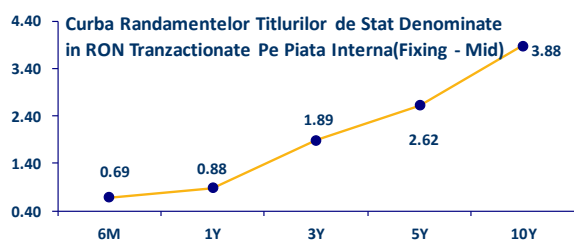
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.42	0.66	0.75	0.94
ROBOR	0.49	0.76	1.06	1.20	1.41
EURIBOR	-0.361	-0.373	-0.329	-0.271	-0.171
LIBOR USD	1.179	1.236	1.323	1.480	1.747
EUR/RON Swap yields (%)	0.31/0.44	0.79/0.94	1.04/1.21	1.23/1.45	1.49/1.63

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a urcat joi dimineata cu segmentul maturitatilor scurte peste 0.35% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.85% - 1.10%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa accepte un randament maxim cu putin sub nivelul de 1.90%.



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%	3.10	2.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.43	1.93
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.63	3.13

EUROBOND-uri ROMANESTI

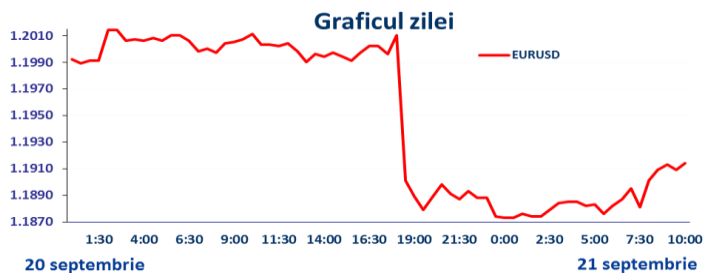
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	104.70	0.04	75.30	31.00
Nov-19	4.88	110.34	-0.01	66.10	15.20
Sep-20	4.63	113.80	0.00	59.70	4.30
Apr-24	3.63	115.23	1.20	119.50	73.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,296.32	-0.38%	0.36%	11.85%	-3.06%
Argint (USD/oz)	16.99	-1.26%	-0.40%	4.17%	-14.58%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au scăzut pe seama întâririi dolarului după ce o creștere de rate în decembrie a devenit tot mai probabilă. Aurul se tranzacționează aproape de minimumul ultimelor trei săptămâni a țins în această dimineață la 1,292.84 dolari pe uncie, argintul este cotate puțin sub 17.00 dolari pe uncie, platina este aproape de 940.00 dolari pe uncie, iar paladiul fluctuează în jurul a 910.00 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 ROMÂNIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	105

Sursa: Reuters, valori la: 9/21/17 12:57 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 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, 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