



Luni, 24 iulie 2017

Conform datelor publicate de IHS Markit activitatea de afaceri a rămas intensă în prima lună a celui de-al doilea semestru al anului. Indicele compozit PMI (care oferă o bună aproximare a creșterii economice) a scăzut la 55.8 puncte de la 56.3 în iunie, situându-se sub așteptările pieței de 56.2 puncte. Valoarea însă este cu mult peste nivelul de 50.0 care desparte zona de scădere a activității de cea de creștere, aceasta datorându-se și faptului că prețurile de vânzare au scăzut pentru a doua lună consecutiv (ceea ce nu este o veste bună pentru BCE).

### PIATA VALUTARA

Luni dimineața, dolarul a atins un minim al ultimilor 13 luni față de un cos de șase monede majore afectat de randamentele scăzute ale titlurilor suverane și de zgomotele din politică. Euro se tranzacționează față de USD nu departe de valoarea ultimilor doi ani atinsă azi la USD 1.1684/EUR.

Monedele Europei emergente au câștigat teren față de euro, leul fiind cotate aproape de 4.5615/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5675	-0.05%	0.04%	0.82%	2.69%	4.5737
USDRON	3.9143	-0.09%	-4.01%	-9.70%	-3.25%	3.9269
CHFRON	4.1412	0.02%	-1.65%	-2.20%	0.86%	4.1326
EURUSD	1.1656	-0.04%	4.15%	11.47%	6.06%	1.1642
EURCHF	1.1017	-0.09%	1.55%	2.97%	1.68%	1.1051

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5600	4.5700	↓	Sell upticks	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1600	1.1675	↓	Sell upticks	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1000	1.1060	↑	Buy dips	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2200	4.2600	↓	Sell upticks	4.2500	4.3000
EUR/HUF	305.00	306.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1245	1260	↑	Buy dips	1250	1270

### DOBANZI DE REFERINTA

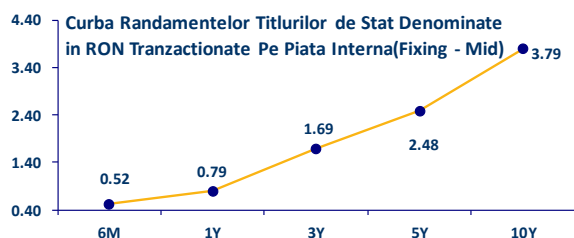
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.27	0.28	0.45	0.55	0.70
ROBOR	0.58	0.65	0.87	1.04	1.20
EURIBOR	-0.361	-0.374	-0.331	-0.272	-0.152
LIBOR USD	1.179	1.232	1.314	1.453	1.736
EUR/RON Swap yields (%)	0.45/0.72	0.47/0.57	0.59/0.68	0.74/0.85	1.08/1.20

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat în prima zi a noii perioade de rezerva la 0.60% în timp ce segmentul 1M-3M a rămas neschimbat în zona 0.55% - 0.65%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul finanțelor intenționează să imprumute luni un miliard de lei în certificate de trezorerie cu maturitate de un an și șapte sute milioane lei în obligațiuni care ajung la maturitate în aprilie 2023. Ne așteptăm ca guvernul să accepte randamente maxime situate în jur de 0.75% pentru certificate și în apropiere de 2.95% la obligațiunile suverane.



### TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.72	1.22
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.08	2.58
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.47	1.97
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.56	3.06

### EUROBOND-uri ROMANEȘTI

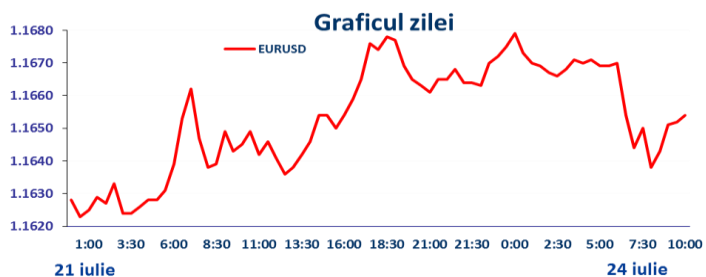
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	105.63	0.20	88.00	47.40
Nov-19	4.88	111.11	0.01	65.70	14.30
Sep-20	4.63	114.20	0.10	66.70	13.60
Apr-24	3.63	113.88	1.45	140.10	96.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,256.78	0.11%	-0.05%	8.44%	-4.50%
Argint (USD/oz)	16.49	-0.35%	-1.66%	1.12%	-15.75%

## METALE PREȚIOASE

Prețurile metalelor prețioase a u r a m a s la nivele ridicate luni de mineata ajutate de dolarul slab. Aurul se tranzactioneaza in apropierea maximumului ultimelor patru saptamani a tins mai devreme la 1,257.18 dolari pe uncie, argintul este cotate peste 16.40 dolari pe uncie, platina a urcat la 935.00 dolari pe uncie, iar paladiul s cazut la 845.00 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yo	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	104

Sursa: Reuters, valori la: 7/24/17 12:48 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 in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a umari sau actua liza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numiti si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.

## 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