



vineri, 25 august 2017

Increderea in mediul de afaceri a sczut in Germania in august mai putin decat se astepta dupa ce atinse noi maxime trei luni la rand. Institutul Ifo a anuntat ca indicele care urmareste evolutia climatului de afaceri a coborat la 115.9 puncte de la 116.0 inregistrat in iulie, mentinandu-se totusi peste consensul de 115.5 puncte. Declinul a fost datorat estimarilor mai pesimiste privind conditiile curente, asteptarile companiilor pentru urmatoarele sase luni imbunatatindu-se.

Atentia investitorilor este atintita spre Jackson Hole unde azi vor vorbi atat sefa Rezervei Federale cat si presedintele BCE.

### PIATA VALUTARA

EURUSD este aproape neschimbata vineri dimineata, investitorii asteptand discursurile lui Yellen si Draghi cu speranta ca vor putea sesiza sugestii despre viitoarele modificari in politica monetara. Perchea se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul a 1.1800.

Monelele Europeie mergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro vineri dimineata. Leul a pierdut teren fata de moneda unica fiind cotate aproape de 4.5865/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5912	0.22%	0.65%	1.34%	3.16%	4.5886
USDRON	3.8866	0.13%	-0.71%	-10.34%	-1.45%	3.8923
CHFRON	4.0348	0.27%	-1.83%	-4.71%	-1.01%	4.0330
EURUSD	1.1800	0.03%	1.28%	12.84%	4.62%	1.1806
EURCHF	1.1367	-0.19%	2.50%	6.24%	4.11%	1.1375

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5800	4.5900	↑	Buy dips	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1750	1.1820	↓	Sell upticks	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1320	1.1400	↓	Sell upticks	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2750	4.2900	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EUR/HUF	301.50	303.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1280	1295	↑	Buy dips	1250	1270

### DOBANZI DE REFERINTA

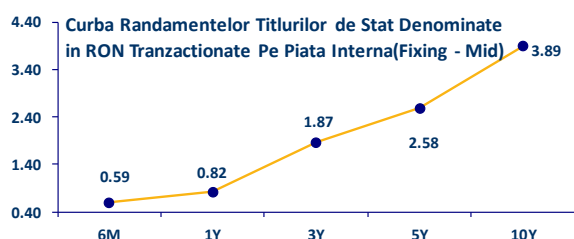
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.31	0.33	0.50	0.61	0.77
ROBOR	0.62	0.70	0.90	1.09	1.26
EURIBOR	-0.358	-0.371	-0.329	-0.272	-0.159
LIBOR USD	1.178	1.234	1.317	1.454	1.723
EUR/RON Swap yields (%)	0.52/0.73	0.67/0.82	0.78/0.92	0.95/1.08	1.35/1.44

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a alunecat usor joi dimineata la 0.60% iar segmentul 1M-3M s-a aplatizat in zona 0.75% - 0.85%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul finantelor a imprumutat joi intreaga suma planuita de cinci sute milioane lei in obligatiuni suverane care ajung la maturitate in martie 2022. Guvernul a acceptat un randament maxim de 2.67% si un randament mediu de 2.65%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.56	1.06
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%	3.65	3.15

### EUROBOND-uri ROMANESTI

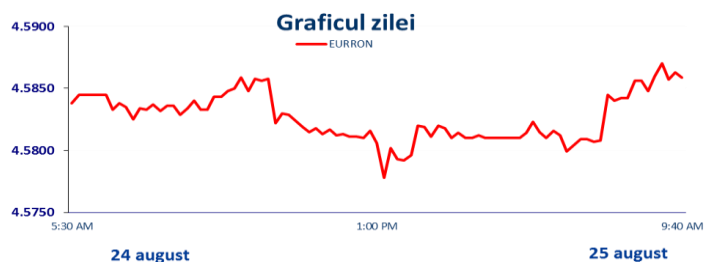
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	105.35	-0.15	56.20	11.60
Nov-19	4.88	110.71	-0.01	71.50	15.20
Sep-20	4.63	114.10	0.01	65.80	7.10
Apr-24	3.63	114.73	1.30	135.80	88.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,287.83	0.11%	3.06%	11.12%	-2.60%
Argint (USD/oz)	17.05	0.19%	3.09%	4.54%	-8.28%

## METALE PREȚIOASE

Metalele prețioase s-au tranzacționat în intervale înguste înaintea conferinței de la Jackson Hole, investitorii abținându-se să își modifice pozițiile înaintea discursurilor șefilor bancilor centrale majore. Aurul se tranzacționează deasupra nivelului de 1,285.00 dolari pe uncie, argintul a urcat ușor la 17.01 dolari pe uncie, platina este cotată peste 980.00 dolari pe uncie, iar paladiul fluctuează în jurul a 930.00 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 ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	99

Sursa: Reuters, valori la: 8/25/17 12:38 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, 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