



luni, 26 iunie 2017

Președintele începe azi consultările politice cu partidele reprezentate în parlament, înainte de a nominaliza un nou prim ministru după ce coaliția PSD-ALDE a reușit să-și dărâme propriul guvern săptămâna trecută.

Încrederea în mediul de afaceri s-a îmbunătățit în Germania în iunie în ciuda estimărilor generale. Indicele climatului de business calculat de institutul economic Ifo a urcat la un nou maximum de 115.1 puncte de la 114.6 înregistrate în mai în timp ce piața se aștepta la o scădere la 114.4 puncte.

## PIAȚA VALUTARĂ

Investitorii nu cred în momentul de față ca Fed va mai proceda la o creștere a dobânzilor în decursul acestui an ceea ce a dus la o scădere a dolarului în fața celorlalte monede majore. Euro s-a tranzacționat în intervale înguste față de USD fiind în momentul redactării la USD 1.1180/EUR.

Monețele Europei emergente au câștigat teren față de euro. Leul a slăbit ușor la 4.5686/EUR, rămânând însă departe de minimele față de moneda unică atinse săptămâna trecută în timpul dezbaterii în parlament a motiunii de cenzură.

## EVOLUȚIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5758	0.23%	0.37%	1.00%	1.24%	4.5733
USDRON	4.0887	0.10%	0.30%	-5.68%	-0.41%	4.0906
CHFRON	4.2008	-0.23%	0.37%	-0.79%	0.28%	4.2046
EURUSD	1.1179	-0.12%	-0.03%	6.90%	1.42%	1.1173
EURCHF	1.0882	0.30%	-0.08%	1.71%	0.94%	1.0851

## ANALIZA TEHNICĂ

	Nivel suport	Rezistență	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5600	4.5800	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1140	1.1220	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0850	1.0910	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.2000	4.2300	↓	Sell upticks	4.3000	4.3000
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1235	1255	↓	Sell upticks	1250	1230

## DOBANZI DE REFERINȚĂ

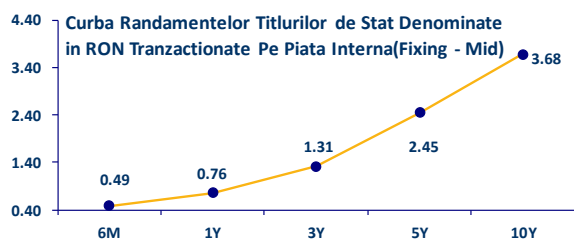
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.26	0.44	0.54	0.70
ROBOR	0.54	0.62	0.84	1.04	1.19
EURIBOR	-0.362	-0.374	-0.331	-0.273	-0.163
LIBOR USD	1.177	1.220	1.293	1.445	1.733
EUR/RON Swap yields (%)	0.44/0.60	0.42/0.58	0.51/0.62	0.63/0.72	0.94/1.05

## PIAȚA MONETARĂ

Segmentul maturităților scurte al curbei randamentelor implicite se găsește în prima zi a noii perioade de rezerva ușor peste 0.40% în timp ce segmentul 1M-3M este poziționat în zona 0.50% - 0.55%.

## PIAȚA TITLURILOR

În ultima licitație a lunii iunie, Ministerul Finanțelor intenționează să vândă titluri de stat cu maturitate reziduală de aproape cinci ani în valoare de șapte sute milioane lei. Ne așteptăm ca randamentul maxim acceptat să se situeze cu puțin sub 2.50%.



## TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.54	1.04
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.00	2.50
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.36	1.86
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.49	2.99

## EUROBOND-uri ROMANEȘTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.18	0.14	83.20	40.70
Nov-19	4.88	111.37	0.06	67.80	21.20
Sep-20	4.63	114.60	0.09	66.70	15.00
Apr-24	3.63	114.16	1.43	156.60	107.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,241.41	-1.27%	-2.05%	7.11%	-6.32%
Argint (USD/oz)	16.50	-1.64%	-5.17%	1.13%	-7.15%

## METALE PREȚIOASE

Prețurile metalelor prețioase au scăzut ușor luni dimineața, investitorii preferând activele mai riscante cum ar fi acțiunile, la începutul unei săptămâni în care se așteaptă anunțuri economice importante în SUA. Aurul se tranzacționează cu puțin peste 1,240.00 dolari pe uncie, prețul unciei de argint fluctuează în jurul nivelului de 16.45 dolari, platina a coborât sub 920.00 dolari pe uncie, iar paladiul e cotaț la 850.00 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	104

Sursa: Reuters, valori la: 6/26/17 1:05 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 ca tre tertelor 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