



marți, 26 septembrie 2017

Deficitul bugetar s-a largit în primele opt luni ale anului la 0.8% din PIB de la 0.6% înregistrat în primele șapte luni ale lui 2017 față de un deficit de 0.4% postat după 1-8M16. Veniturile s-au situat la 160.37 miliarde lei (19.2% din PIB) fiind în creștere cu 6.3% YoY iar cheltuielile bugetare au atins 166.91 miliarde lei (19.9% din PIB) mai mari cu 11.0% YoY. Veniturile au fost susținute de impozitele pe venit și de contribuțiile la asigurări în timp ce cheltuielile au crescut din cauza costurilor cu personalul, în timp ce eforturile investitoriale au rămas modeste.

Investitorii așteaptă discursul sefei Rezervei Federale care va fi susținut azi pe tema inflației.

PIATA VALUTARA

Rezultatele alegerilor parlamentare din Germania care pot duce la negocieri lungi încheiate cu formarea unei majorități instabile a u pedepsit moneda unică. Euro se tranzacționează față de dolar aproape de minimumul ultimei luni atins dimineața la USD 1.1808/EUR.

Monețele Europei e megente au pierdut teren în fața euro marți dimineața, afectate de atitudinea globală de adversitate față de risc în urma deteriorării situației geopolitice. Leul, ca de obicei, este cotate aproape de 4.5970/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6006	0.09%	0.13%	1.55%	3.48%	4.5965
USDRON	3.8874	0.21%	1.37%	-10.32%	-1.64%	3.8670
CHFRON	4.0067	-0.14%	-0.17%	-5.38%	-1.82%	3.9747
EURUSD	1.1827	-0.16%	-1.25%	13.10%	5.10%	1.1867
EURCHF	1.1471	0.19%	0.26%	7.22%	5.20%	1.1562

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5950	4.6050	↓	Sell upticks	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1800	1.1900	↓	Sell upticks	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1420	1.1500	↓	Sell upticks	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2700	4.2900	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1300	1320	↑	Buy dips	1250	1270

DOBANZI DE REFERINTA

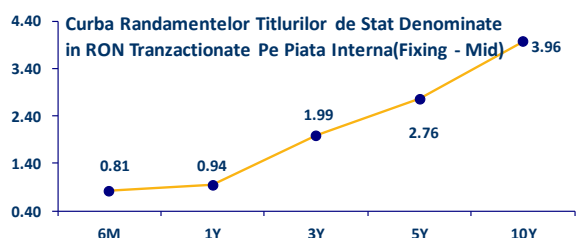
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.56	0.59	0.74	0.79	0.97
ROBOR	0.88	0.96	1.14	1.25	1.45
EURIBOR	-0.359	-0.371	-0.329	-0.272	-0.171
LIBOR USD	1.178	1.237	1.330	1.497	1.775
EUR/RON Swap yields (%)	0.95/1.11	1.17/1.41	1.14/1.57	1.40/1.84	1.59/1.75

PIATA MONETARA

În timp ce segmentul scurt al curbei randamentelor implicite s-a menținut aproape neschimbată peste nivelul 1.00% segmentul 1M-3M a urcat semnificativ situându-se în zona 1.30% - 1.35%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul finanțelor a împrumutat luni în obligațiuni de stat care ajung la maturitate în martie 2022 doar 349 milioane lei din cele 500 milioane lei planuite. Guvernul a acceptat un randament maxim de 2.73% și un randament minim de 2.71%. Cererea totală s-a situat aproape de 430 milioane lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.60	1.10
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.15	2.65
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.48	1.98
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.69	3.19

EUROBOND-uri ROMANESTI

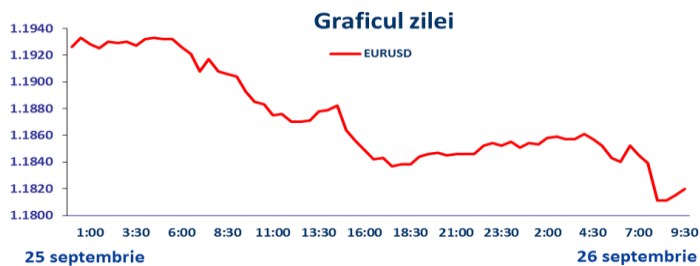
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	104.68	0.01	74.40	29.00
Nov-19	4.88	110.34	-0.02	67.80	14.30
Sep-20	4.63	113.80	-0.02	63.10	7.00
Apr-24	3.63	115.30	1.19	124.70	76.70



	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,307.05	-0.30%	-0.34%	12.77%	-2.34%
Argint (USD/oz)	17.14	-0.30%	-1.97%	5.09%	-12.03%

METALE PREȚIOASE

Prețurile metalelor prețioase au urcat marți dimineața pe măsură ce incertitudinile privind Coreea de Nord s-au intensificat. Aurul se tranzacționează peste 1,305.00 dolari pe uncie, argintul este cotelat la 17.05 dolari pe uncie, platina a crescut la 935.00 dolari pe uncie, iar paladiul fluctuează în jurul a 915.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.28/0.61%	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	103

Sursa: Reuters, valori la: 9/26/17 12:26 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, 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