



marți, 27 iunie 2017

Execuția bugetară după primele cinci luni ale anului s-a soldat cu un deficit de 0.3% din PIB după ce în 1-4M17 se înregistrase un surplus de 0.2% din PIB. Deficitul a atins 2.17 miliarde lei cu venituri de 98.38 miliarde (reprezentând 12.1% din PIB) și cheltuieli de 100.56 miliarde. Structura cheltuielilor a rămas aproape constantă de la începutul anului cu costuri crescute cu salariile și pensiile și cu un efort investițional în scădere.

PIATA VALUTARA

După discursul președintelui BCE, ținut la Sintra, care a parut ușor mai înclinat spre o graduală înăsprire a politicii monetare în viitorul apropiat, euro a crescut față de dolar depășind nivelul USD 1.1260/EUR. Investitorii așteaptă acum intervențiile unor oficiali Fed în cadrul unor evenimente separate, cea mai promițătoare privind posibilele indicații oferite fiind cea a șefei Fed programată în Londra.

Monețele Europei emergente au pierdut teren față de euro. Leul s-a întărit la 4.5610/EUR, criza politică dând semne că se apropie de sfârșit.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5657 | -0.17% | 0.05% | 0.78% | 1.01% | 4.5630 |
| USDRON | 4.0522 | -0.93% | -0.84% | -6.52% | -1.30% | 4.0522 |
| CHFRON | 4.1926 | -0.30% | 0.32% | -0.99% | 0.08% | 4.1937 |
| EURUSD | 1.1255 | 0.68% | 0.82% | 7.63% | 2.11% | 1.1187 |
| EURCHF | 1.0878 | 0.07% | -0.32% | 1.67% | 0.90% | 1.0881 |

ANALIZA TEHNICA

| | Nivel suport | Rezistența | 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 REFERINTA

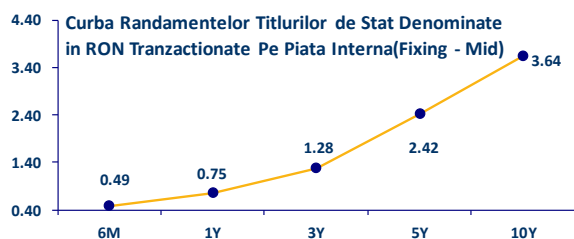
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 0.26 | 0.26 | 0.44 | 0.54 | 0.70 |
| ROBOR | 0.54 | 0.62 | 0.84 | 1.02 | 1.19 |
| EURIBOR | -0.362 | -0.374 | -0.331 | -0.273 | -0.161 |
| LIBOR USD | 1.176 | 1.222 | 1.295 | 1.446 | 1.735 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.57/0.79 | 0.41/0.57 | 0.52/0.63 | 0.64/0.73 | 0.94/1.05 |

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite se mentine la un nivel ridicat plasandu-se deasupra nivelului 0.65% in a doua zi a noii perioade de rezerva in timp ce segmentul 1M-3M este aproape neschimbat in zona 0.50% - 0.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a vandut luni titluri de stat cu maturitate reziduala de aproape cinci ani in valoare de sapte sute milioane lei. Randamentul maxim acceptat s-a situat la 2.46% in timp ce randamentul mediu a fost de 2.45%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI 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 ROMANESTI

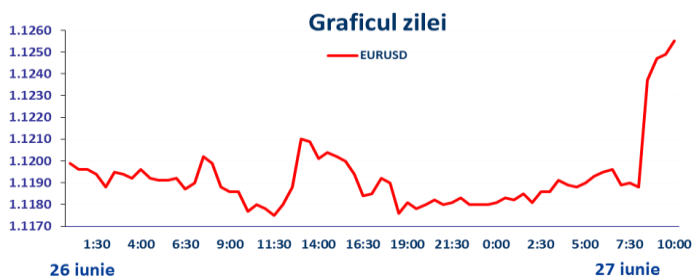
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-18 | 6.50 | 106.27 | 0.04 | 71.70 | 29.70 |
| Nov-19 | 4.88 | 111.33 | 0.07 | 66.50 | 20.00 |
| Sep-20 | 4.63 | 114.55 | 0.10 | 65.50 | 14.20 |
| Apr-24 | 3.63 | 113.95 | 1.46 | 155.80 | 107.50 |



| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,251.11 | 0.49% | -1.28% | 7.95% | -5.59% |
| Argint (USD/oz) | 16.67 | 0.18% | -4.31% | 2.21% | -6.17% |

METALE PREȚIOASE

Prețurile metalelor prețioase au crescut marți dimineața, susținute de slabirea dolarului înaintea discursului pe care îl va susține în Londra sefa Fed. Aurul se tranzacționează cu puțin peste 1,250.00 dolari pe uncie, revenind după ce ieri atinsese un minimum al ultimelor șase luni la 1,236.46 dolari pe uncie, prețul unciei de argint a urcat la 16.64 dolari, platină a ajuns la 920.00 dolari pe uncie, iar paladiul e cotaț la 866.00 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: 6/27/17 1:02 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 investiționale 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