



Luni, 28 august 2017

Deficitul bugetar înregistrat pe primele șapte luni ale anului este de 0.63% din PIB, în scădere de la 0.77% din PIB în semestrul întâi. În 1-7M16, deficitul a fost de 0.23%. Veniturile au crescut cu 9% față de intervalul corespunzător al anului trecut la 141.2 miliarde lei (17.3% din PIB) mai ales ca urmare a veniturilor din impozite pe salarii și venit și a contribuțiilor sociale în creștere; în același interval cheltuielile au crescut cu 11.4% la 146.4 miliarde lei mai ales pe seama creșterilor cheltuielilor salariale. Efortul investițional este în continuare dezamagitor.

Guvernul își propune să prezinte în septembrie un buget revizuit pe anul în curs și un draft al bugetului pe 2018 care ar trebui să aducă clarificări în privința politicii fiscale.

## PIATA VALUTARA

Comentariile șefilor celor mai importante bănci centrale făcute la Jackson Hole vineri au întărit euro și au slăbit dolarul. În timp ce președintele BCE a transmis impresia că nu este îngrijorat de un euro puternic, șefa Fed a parut să semnaleze că ritmul de creștere a ratelor dobânzi va încetini. Moneda unică se tranzacționează față de dolar nu departe de maximumul ultimilor doi ani și jumătate a țins în cursul diminetii sub USD 1.2000/EUR

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro luni dimineața după ce au pierdut teren la sfârșitul săptămânii anterioare. EURRON s-a retras la 4.5936 după ce vineri a avut o tentativă de a trece de 4.6000.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6004	#N/A	0.95%	1.55%	3.39%	4.5958
USDRON	3.8500	#N/A	-0.69%	-11.18%	-3.19%	3.8513
CHFRON	4.0367	#N/A	0.85%	-4.67%	-0.64%	4.0387
EURUSD	1.1936	#N/A	1.58%	14.14%	6.69%	1.1808
EURCHF	1.1386	#N/A	0.08%	6.42%	4.05%	1.1390

## ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5900	4.6000	↑	Buy dips	4.5400	4.5000
EUR/USD	1.1900	1.1960	↑	Buy dips	1.1200	1.1500
EUR/CHF	1.1350	1.1420	↓	Sell upticks	1.1000	1.1200
EUR/PLN	4.2500	4.2700	↑	Buy dips	4.2500	4.3000
EUR/HUF	304.00	305.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1285	1300	↑	Buy dips	1250	1270

## DOBANZI DE REFERINTA

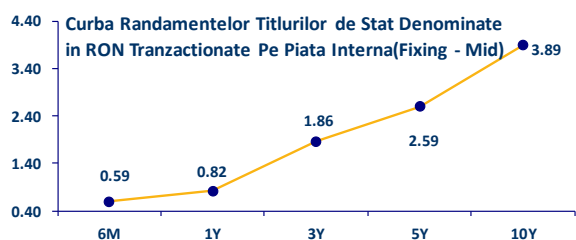
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.30	0.33	0.50	0.61	0.77
ROBOR	0.62	0.69	0.90	1.09	1.26
EURIBOR	-0.358	-0.371	-0.329	-0.272	-0.159
LIBOR USD	1.178	1.236	1.318	1.455	1.728
EUR/RON Swap yields (%)	0.52/0.73	0.67/0.82	0.78/0.92	0.95/1.08	1.35/1.44

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este neschimbată luni dimineața cu segmentul scurt la 0.60% și segmentul 1M-3M în zona 0.75% - 0.85%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul finanțelor intenționează să imprumute luni cinci sute milioane lei în obligațiuni suverane care ajung la maturitate în februarie 2019. Ne așteptăm în ultima licitație a lunii la un randament maxim acceptat situat cu puțin sub 1.30%.



## 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%	3.10	2.60
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.42	1.92
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.64	3.14

## EUROBOND-uri ROMANESTI

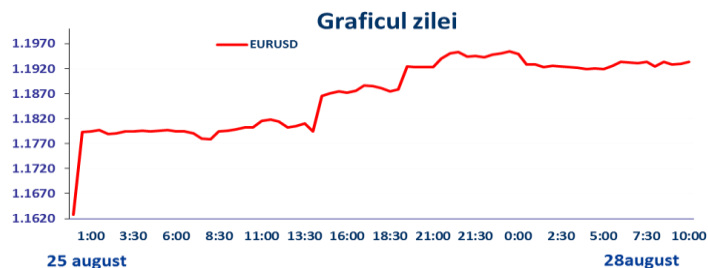
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	105.32	-0.14	58.60	14.00
Nov-19	4.88	110.80	-0.05	68.10	10.60
Sep-20	4.63	114.10	0.01	66.10	6.60
Apr-24	3.63	114.71	1.30	137.50	90.10



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,297.46	#N/A	2.18%	11.95%	-1.99%
Argint (USD/oz)	17.20	#N/A	2.66%	5.46%	-9.09%

**METALE PREȚIOASE**

Preturile metalelor prețioase au crescut în urma comentariilor făcute vineri de sefa Fed care au fost percepute drept un semnal că ratele de dobândă vor urca mai lent decât se aștepta și au dus la un dolar mai slab. Aurul se tranzacționează deasupra nivelului de 1,295.00 dolari pe uncie, argintul a urcat ușor la 17.16 dolari pe uncie, platina este cotată sub 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
<b>CURRENT</b>	-0.28/0.6%	1.75%	(4.12)bn	(9.3)bn	35.96bn€	5.3%
<b>2017F</b>	1.80%	2.00%	(4.1)bn	(9.8)bn	33.5bn€	6.0%

**RISUL SUVERAN AL ROMÂNIEI**

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

Sursa: Reuters, valori la: 8/28/17 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 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, 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