



Luni, 1 august 2016

In iulie, activitatea manufacturiera a crescut in zona euro intr-un ritm mai scazut decat in luna precedenta, depasind cu toate acestea asteptarile pietei. Conform Markit, indicele PMI pentru sectorul manufacturier a scazut la 52.0 puncte de la 52.8 in iunie dar deasupra consensului de 51.9. Institutul care efectueaza sondajele lunare a subliniat ca evolutia activitatii in fabrici nu a fost similara in intreaga zona. In timp ce in Germania s-a inregistrat o crestere, nivelul activitatii in Italia si Spania a fost aproape constant iar in Grecia si Franta s-a contractat.

**PIATA VALUTARA**

Dolarul a recuperat luni dimineata o parte din teritoriul cedat in fata euro fiind tranzactionat in momentul redactarii la USD 1.1165/EUR. Vineri, dupa o serie de anunturi dezamagitoare privind economia SUA, perechea testase nivelul 1.1200.

Monedele Europei emergente au slabit fata de euro. Leul este cotelat in momentul redactarii la 4.4455/EUR si consideram ca va incheia ziua in aceeasi zona.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4570	0.17%	-1.45%	-1.37%	1.20%	4.4654
USDRON	3.9850	-0.29%	-1.87%	-3.93%	-0.97%	4.0203
CHFRON	4.1205	0.18%	-1.04%	-0.84%	-0.75%	4.1184
EURUSD	1.1172	0.02%	0.33%	2.87%	2.04%	1.1113
EURCHF	1.0812	-0.18%	-0.21%	-0.68%	1.90%	1.0823

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4550	4.4700	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1050	1.1150	↑	Buy dips	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0870	1.0940	↓	Sell upticks	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.3600	4.3800	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	312.00	314.00	↓	Sell upticks	315.00	315.00
Gold (XAU)	1320	1350	↑	Buy dips	1350	1400

**DOBANZI DE REFERINTA**

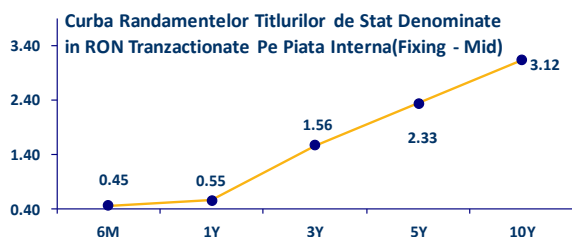
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.24	0.41	0.51	0.65
ROBOR	0.55	0.60	0.82	1.06	1.21
EURIBOR	-0.321	-0.371	-0.297	-0.186	-0.049
LIBOR USD	0.413	0.496	0.759	1.112	1.432
EUR/RON Swap yields (%)	0.33/ 0.59	0.29/ 0.45	0.41/ 0.50	0.46/ 0.60	0.56/ 0.68

**PIATA MONETARA**

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a continuat sa alunece sub 0.50%, in timp ce segmentul 1M-3M este practic neschimbat in zona 0.35% - 0.50%.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute azi jumatate de miliard de lei in obligatiuni de stat cu maturitate de 11 ani. Ne asteptam ca randamentele acceptate sa se plaseze in jurul nivelului de 3.45%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.95	0.45
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.88	1.38
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.56	2.06
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.41	2.91

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	111.97	0.10	72.20	31.90
Nov-19	4.88	114.06	0.52	117.10	74.50
Sep-20	4.63	116.17	0.64	127.30	83.30
Apr-24	3.63	112.28	1.90	225.20	183.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,348.98	-0.17%	0.47%	27.06%	24.07%
Argint (USD/oz)	20.50	0.66%	3.60%	47.76%	40.96%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase se mentin luni dimineata aproape de varfurile atinse vineri in urma anunturilor economice dezamagitoare privind economia SUA. Aurul a fluctuat in preajma USD 1,350.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 20.48 dolari pe uncie, platina este tranzactionata putin sub nivelul 1,150.00 dolari pe uncie iar paladiul a crescut la 713.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yooy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURENT	0.25/-3.48%	1.75%	-1.84bn	(2.5)bn	31.5bn€	6.4%
2016F	0.22%	1.75%	(4.3)bn	(7.8)bn	31.5bn€	6.3%

**RISCU SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	120

Sursa: Reuters, valori la: 8/1/16 12:35 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 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

**DISCLAIMER**

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.

**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