



joi, 1 septembrie 2016

Activitatea de productie s-a intensificat in august in euro arie, desi intr-un ritm mai scazut decat astepta piata. Datele finale privind indicele PMI calculate de Markit arata o scadere a acestuia la 51.7 puncte (deasupra nivelului de 50 de puncte care separa cresterea activitatii de restrangerea acesteia) de la 51.8 in iulie si sub consensul pentru o valoare neschimbata in luna a opta. In timp ce in Germania indicele (in linie cu estimarile pietei) a ramas neschimbat la 53.6 puncte, in Franta activitatea s-a redus PMI scazand la 48.3 puncte.

PIATA VALUTARA

Dolarul este aproape constant fata de euro, investitorii asteptand datele de pe piata muncii din SUA care vor fi comunicate vineri. Perechea se tranzactioneaza la 1.1140.

Zlotul si forintul au pierdut teren fata de euro joi dimineata in timp ce leul s-a mentinut in intervalul 4.4545 – 4.4560/EUR. Ne asteptam ca volatilitatea RON sa ramana scazuta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4579	0.09%	0.12%	-1.35%	0.57%	4.4535
USDRON	3.9969	0.22%	0.23%	-3.64%	1.21%	3.9945
CHFRON	4.0546	0.03%	-1.57%	-2.42%	-0.52%	4.0614
EURUSD	1.1141	-0.13%	-0.16%	2.59%	-0.76%	1.1132
EURCHF	1.0978	0.02%	1.57%	0.85%	0.88%	1.0957

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4500	4.4650	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1130	1.1200	↓	Sell upticks	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0950	1.1030	↑	Buy dips	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.3550	4.3800	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	312.00	315.00
Gold (XAU)	1300	1315	↓	Sell upticks	1350	1400

DOBANZI DE REFERINTA

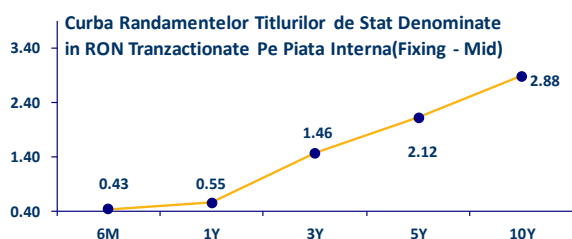
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	0.22	0.36	0.46	0.60
ROBOR	0.47	0.58	0.76	0.98	1.13
EURIBOR	-0.341	-0.372	-0.299	-0.192	-0.052
LIBOR USD	0.419	0.525	0.839	1.245	1.557
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/ 0.36	0.30/ 0.51	0.48/ 0.57	0.50/ 0.65	0.62/ 0.72

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a scazut joi dimineata sub 0.25% in timp ce segmentul 1M-3M este aproape neschimbat in zona 0.40% - 0.55%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute in prima licitatie a lunii septembrie trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape 11 ani. Ne asteptam ca randamentele acceptate sa se situeze cu putin peste 3.05%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.87	0.37
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.72	1.22
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.35	1.85
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.10	2.60

EUROBOND-uri ROMANESTI

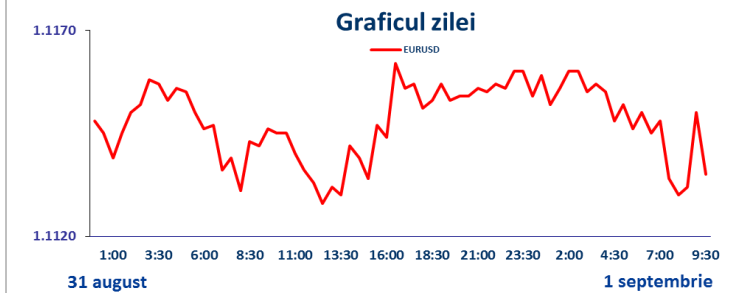
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	111.62	-0.01	60.40	19.90
Nov-19	4.88	114.76	0.20	83.40	40.80
Sep-20	4.63	117.22	0.32	93.30	49.70
Apr-24	3.63	114.79	1.56	186.70	147.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,306.23	-0.25%	-3.50%	23.03%	15.14%
Argint (USD/oz)	18.70	-0.03%	-8.76%	34.79%	26.75%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut in dimineata de joi inainte de citirea datelor privind piata muncii din SUA asteptate azi si maine. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,305.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 18.65 dolari pe uncie, platina este tranzactionata putin sub nivelul de 1,050.00 dolari pe uncie iar paladiul este peste 670.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.24/-0.78%	1.75%	-2.60bn	(3.5)bn	32.7bn€	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	110

Sursa: Reuters, valori la: 9/1/16 12:32 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