



vineri, 4 noiembrie 2016

Citirea finala a indicelui PMI compozit pentru zona euro arata ca in luna octombrie activitatea de afaceri a crescut intr-un ritm mai scazut decat lasau sa se inteleaga cifrele preliminare. Indicele a urcat la doar 53.3 puncte fata de 53.7 anuntate initial, dar chiar si asa a atins cel mai inalt nivel de la inceputul anului. Companiile insa au continuat sa reduca preturile (subindicele care urmareste evolutia preturilor de productie avand valoarea 49.7, sub nivelul de 50.0 cre desperte cresterea de scadere) in timp ce la prima citire fusese anuntata o crestere a acestora care ar fi bucurat BCE.

In conformitate cu asteptarile generale BNR a pastrat neschimbata politica monetara in urma sedintei de astazi la care a fost aprobat si raportul trimestrial asupra inflatiei; acesta va fi publicat joi 10 noiembrie.

Astazi sunt asteptate in SUA anunturile privind numarul de locuri de munca create in octombrie in economie si rata somajului la sfarsitul lunii anterioare. Investitorii asteapta rezultate bune de pe piata muncii ceea ce ar creste probabilitatea unei mariri a ratei dobanzii in decembrie.

## PIATA VALUTARA

Dolarul s-a mentinut fata de euro in jurul nivelului USD 1.1000/EUR inaintea anunturilor de pe piata muncii din US, investitorii ramanand ingrijorati cu privire la rezultatul alegerilor de saptamana viitoare din state.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro. Leul s-a mentinut in intervalul 4.4980 - 4.5030/EUR si ne asteptam sa incheie saptamana in aceasta zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5014	0.13%	1.03%	-0.39%	1.18%	4.5015
USDRON	4.0537	0.17%	1.96%	-2.27%	-0.95%	4.0572
CHFRON	4.1621	0.16%	2.51%	0.17%	1.22%	4.1665
EURUSD	1.1097	-0.05%	-0.94%	2.18%	1.99%	1.1064
EURCHF	1.0804	-0.11%	-1.50%	-0.75%	-0.25%	1.0787

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4950	4.5100	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1050	1.1150	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/CHF	1.0750	1.0850	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.3100	4.3300	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	306.00	309.00	↓	Sell upticks	310.00	312.00
Gold (XAU)	1290	1310	↑	Buy dips	1280	1300

## DOBANZI DE REFERINTA

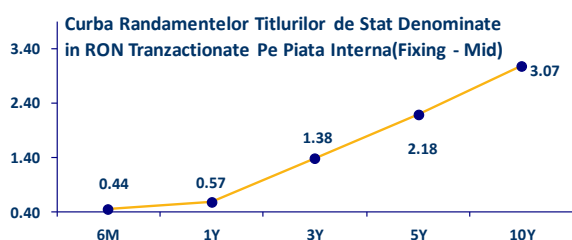
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.27	0.28	0.35	0.44	0.55
ROBOR	0.57	0.64	0.73	0.95	1.08
EURIBOR	-0.343	-0.373	-0.313	-0.213	-0.071
LIBOR USD	0.437	0.533	0.881	1.247	1.560
EUR/RON Swap yields (%)	0.30/ 0.54	0.35/ 0.56	0.49/ 0.67	0.60/ 0.74	0.79/ 0.90

## PIATA MONETARA

Vineri dimineata curba randamentelor implicite a ramas neschimbata cu segmentul maturitatilor scurte plasat usor peste nivelul 0.40% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.45% - 0.60%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat joi patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani. Aversiunea fata de risc manifestata la nivel global a facut ca raportul dintre cerere si oferta sa fie de doar 1.1 iar randamentele sa fie peste nivelul asteptat de noi la 2.76% cel mediu si la 2.79% cel maxim.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.81	0.31
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.68	1.18
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.41	1.91
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.33	2.83

### EUROBOND-uri ROMANESTI

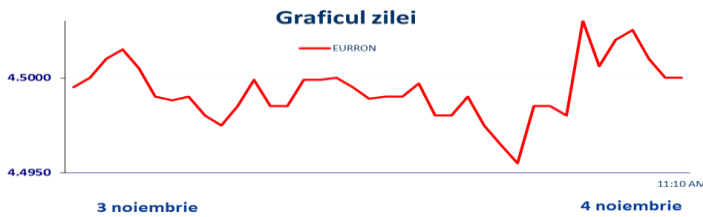
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.23	0.13	76.00	30.60
Nov-19	4.88	113.74	0.27	88.60	39.70
Sep-20	4.63	116.19	0.39	91.40	46.90
Apr-24	3.63	114.10	1.60	174.60	135.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,301.78	-0.19%	2.60%	22.62%	17.88%
Argint (USD/oz)	18.36	-0.22%	2.90%	32.37%	22.40%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in preajma noilor maxime ale ultimei luni inaintea datelor de pe piata muncii din SUA. Aurul se tranzactioneaza peste nivelul de 1,300.00 dolari pe uncie, argintul e cotate la 18.30 dolari pe uncie, pretul platinei se gaseste la 992.60 dolari pe uncie iar cel al paladiului a scazut sub 620.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.11/-0.57%	1.75%	-2.60bn	(3.5)bn	33.3bn€	6.0%
2016F	-0.67%	1.75%	(4.3)bn	(7.8)bn	31.5bn€	6.3%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	106

Sursa: Reuters, valori la: 11/4/16 1:15 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Piraeus Research

EconomicResearch@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

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