



Luni, 5 decembrie 2016

Incepand de azi investitorii introduc in calcule faptul ca referendumul din Italia avand ca scop revizuirea constitutiei a fost castigat clar cu 59.1% de tabara „Nu” provocand demisia primului ministru. Probabil ca actualul sef al finantelor va obtine investitura pentru a forma si conduce un nou cabinet dar a crescut posibilitatea convocarii de alegeri anticipate in 2017, alegeri care ar putea aduce la guvernare partidele eurosceptice.

Conform Institutului National de Statistica, preturile productiei industriale au crescut in octombrie cu 0.8% fata de cele din luna septembrie, scazand cu 0.5% fata de octombrie 2015. La cresterea lunara au contribuit toate sectoarele, preturile din industria prelucratoare crescand cu 0.7% cele din productia si distributia energiei marcand o crestere de 1.3%, produsele industriei extractive fiind cu 2.5% mai scumpe iar preturile in distributia apei si colectarea deseurilor avansand cu doar 0.2%.

PIATA VALUTARA

Euro a atins in cursul noptii un minimum al ultimelor 21 de luni fata de dolar la USD 1.0503/EUR in urma rezultatelor votului din Italia, dar a reusit sa revina in cursul diminetii peste nivelul USD 1.0635/EUR. Ne asteptam ca perechea sa ramana sub 1.0700 azi.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro. Spre deosebire de regiune, leul s-a intarit marginal tranzactionandu-se in momentul redactarii la 4.5030/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5070	-0.07%	0.21%	-0.27%	0.64%	4.5125
USDRON	4.2296	0.06%	4.77%	1.97%	2.40%	4.2393
CHFRON	4.1663	-0.36%	0.03%	0.27%	0.84%	4.1887
EURUSD	1.0644	-0.24%	-4.41%	-1.99%	-1.76%	1.0642
EURCHF	1.0799	0.19%	0.13%	-0.80%	-0.34%	1.0751

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fq4	fq1
EUR/RON	4.5000	4.5150	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0550	1.0680	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0720	1.0820	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.4500	4.5000	↓	Sell upticks	4.3000	4.3000
EUR/HUF	313.00	315.00	↓	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1160	1180	↑	Sell upticks	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

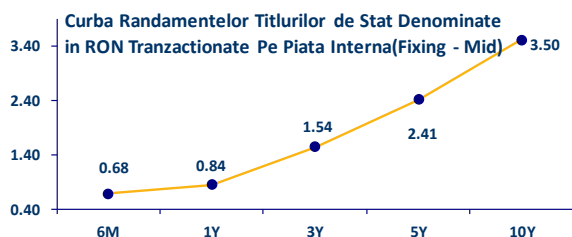
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.23	0.30	0.41	0.53	0.63
ROBOR	0.52	0.65	0.80	1.05	1.17
EURIBOR	-0.347	-0.371	-0.313	-0.218	-0.076
LIBOR USD	0.435	0.647	0.946	1.292	1.645
EUR/RON Swap yields (%)	0.14/ 0.26	0.36/ 0.57	0.68/ 0.79	0.82/ 1.00	0.96/ 1.08

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite este plasat luni dimineata la 0.20% in vreme ce panta segmentului 1M-3M a crescut usor in zona 0.45% - 0.75%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute vineri trei sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani. Ne asteptam ca randamentul maxim sa se situeze in apropierea nivelului 3.15%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.97	0.47
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.87	1.37
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.66	2.16
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.75	3.25

EUROBOND-uri ROMANESTI

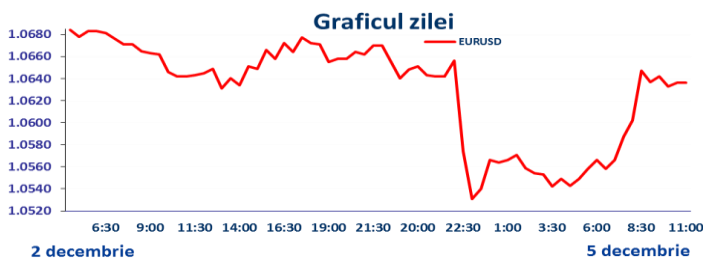
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.05	-0.07	66.30	10.90
Nov-19	4.88	113.48	0.23	89.60	34.50
Sep-20	4.63	115.65	0.44	98.00	47.10
Apr-24	3.63	111.01	2.00	210.10	160.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,164.92	-1.02%	-10.72%	9.72%	8.79%
Argint (USD/oz)	16.58	-1.24%	-10.18%	19.55%	16.28%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut luni dimineata afectate de cresterea dolarului in urma incertitudinilor politice din Italia. Aurul se tranzactioneaza sub 1,165.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in jur de 16.55 dolari pe uncie, platina a coborat la 926.20 dolari pe uncie iar pretul paladiului este la 725.60 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	110

Sursa: Reuters, valori la: 12/5/16 12:44 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 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