



marți, 6 septembrie 2016

A doua citire a datelor privind PIB in 2Q16 a confirmat anunțul preliminar: economia României a crescut cu 1.5% fata de trimestrul anterior și cu 6.0% fata de trimestrul al doilea din 2015. Conform așteptărilor generale creșterea a fost determinată pe partea de utilizare de consumul final care a crescut cu 9.6% YoY. Deteriorarea exporturilor nete (în principal tot ca urmare a avansului consumului) a temperat oarecum evoluția PIB. Pe partea formării PIB remarcăm o creștere care a depășit estimările noastre a sectorului agricol cu 17.9% YoY în timp ce industria și construcțiile au crescut în linie cu așteptările cu 2.6% respectiv cu 6.9%. Oricum, cele mai mari contribuții la creșterea PIB pe linia resurselor au fost aduse de sectoarele de retail și de IT.

### PIATA VALUTARA

Dolarul s-a tranzacționat într-un interval îngust față de euro în dimineața de marți, fiind cotelat în momentul redactării la USD 1.1160/EUR.

Monedele Europei emergente sunt aproape neschimbate față de euro. Leul s-a menținut în intervalul 4.4470 – 4.4520/EUR și ne așteptăm ca volatilitatea RON să rămână scăzută.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4527	0.14%	-0.07%	-1.47%	0.60%	4.4469
USDRON	3.9836	-0.11%	-0.81%	-3.96%	0.51%	3.9822
CHFRON	4.0632	-0.16%	-0.61%	-2.21%	-0.03%	4.0696
EURUSD	1.1165	0.19%	0.68%	2.81%	-0.02%	1.1156
EURCHF	1.0941	0.16%	0.45%	0.51%	0.47%	1.0925

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4400	4.4550	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1130	1.1200	↑	Buy dips	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0900	1.0970	↓	Sell upticks	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.3300	4.3600	↓	Sell upticks	4.3500	4.3000
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1320	1335	↑	Buy dips	1350	1400

### DOBANZI DE REFERINTA

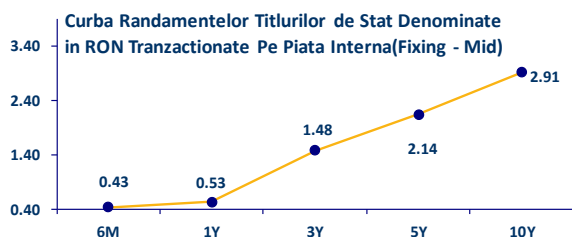
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	0.20	0.35	0.44	0.59
ROBOR	0.45	0.55	0.75	0.96	1.11
EURIBOR	-0.339	-0.373	-0.301	-0.195	-0.052
LIBOR USD	0.420	0.519	0.833	1.249	1.562
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/0.36	0.29/0.51	0.48/0.57	0.52/0.68	0.63/0.73

### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata marti dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub 0.25% și segmentul 1M-3M situat în zona 0.40% - 0.55%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni conform planului un miliard de lei în certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 0.56% și un randament maxim de 0.57%. Interesul investitorilor a fost demonstrat de raportul dintre cerere și oferta de 2.0x.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.86	0.36
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.73	1.23
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.38	1.88
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.16	2.66

### EUROBOND-uri ROMANESTI

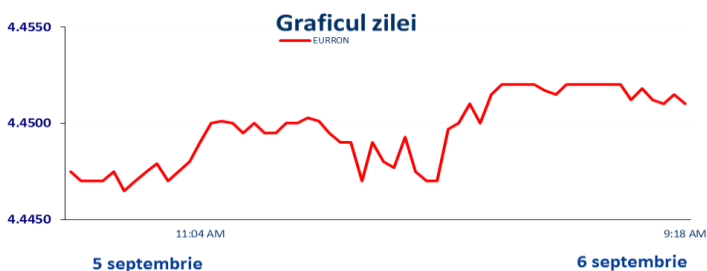
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	111.60	-0.03	61.20	20.30
Nov-19	4.88	114.84	0.17	82.50	40.30
Sep-20	4.63	117.21	0.32	94.70	51.50
Apr-24	3.63	114.98	1.53	184.80	147.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,329.80	0.15%	-0.44%	25.25%	18.75%
Argint (USD/oz)	19.55	0.03%	-1.12%	40.92%	33.78%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste luni dimineata dupa scaderea asteptarilor privind o crestere a ratei in viitorul apropiat. Aurul se tranzactioneaza sub USD 1,330.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in jurul a 19.55 dolari pe uncie, platina este tranzactionata in apropierea nivelului de 1,080.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza la 685.00 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	107

Sursa: Reuters, valori la: 9/6/16 12:25 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  
institutional.sales@piraeusbank.ro  
privatebanking@piraeusbank.ro  
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
+40 21 3050352  
+40 21 3036857  
+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