



marți, 6 decembrie 2016

Rezultatele preliminare privind produsul intern brut in trimestrul trei confirma datele flash care arata o incetinire a ritmului de crestere. Economia Romaniei a crescut in 3Q16 cu 0.6% fata de trimestrul anterior si cu 4.4% fata de trimestrul corespunzator al anului trecut. Industria a crescut cu 1.8% YoY, sectorul constructiilor s-a extins cu 2.8% YoY, agricultura cu 2.0% YoY in timp ce comerțul transporturilor si sectorul hotelurilor restaurante precum si sectorul IT au ramas performerele categoriilor de resurse cu cresteri de 11.0% respectiv 15.1% YoY. Pe partea de utilizare, consumul final a avut un ritm mai lent de crestere de doar 5.6% YoY in timp ce formarea de capital fix a atins un dezamagitor 2.8% YoY.

### PIATA VALUTARA

Luni, moneda unica a crescut fata de dolar, in ciuda previziunilor noastre, sustinuta de citirea peste asteptari a PMI in zona euro si a atins USD 1.0796/EUR. Marti dimineata perechea se mentine intr-o zona ingusta, tranzactionandu-se in momentul redactarii la 1.0766.

Monedele Europei emergente sunt usor mai slabe fata de euro. Leul s-a mentinut in intervalul 4.5000 – 4.5020/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.5040      | 0.18%  | 0.12%  | -0.33%  | 0.57%  | 4.5027 |
| USDRON | 4.1781      | 0.04%  | 2.56%  | 0.73%   | 1.15%  | 4.2303 |
| CHFRON | 4.1507      | 0.03%  | -0.70% | -0.11%  | 0.47%  | 4.1705 |
| EURUSD | 1.0768      | 0.06%  | -2.45% | -0.85%  | -0.62% | 1.0702 |
| EURCHF | 1.0836      | 0.06%  | 0.77%  | -0.46%  | 0.00%  | 1.0797 |

### ANALIZA TEHNICA

|            | Nivel suport | Rezistenta | Progn. azi | Strategie    | fQ4    | fQ1    |
|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.4900       | 4.5100     | ↓          | Sell upticks | 4.5000 | 4.4700 |
| EUR/USD    | 1.0680       | 1.0800     | ↑          | Buy dips     | 1.0900 | 1.0700 |
| EUR/CHF    | 1.0780       | 1.0860     | ↑          | Buy dips     | 1.0900 | 1.0900 |
| EUR/PLN    | 4.4800       | 4.5200     | ↑          | Buy dips     | 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

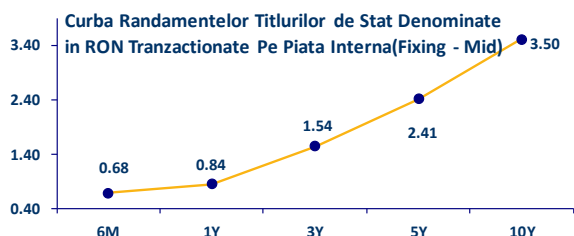
|                         | O/N        | 1M         | 3M         | 6M         | 12M        |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID                   | 0.21       | 0.29       | 0.41       | 0.53       | 0.64       |
| ROBOR                   | 0.50       | 0.64       | 0.81       | 1.05       | 1.17       |
| EURIBOR                 | -0.347     | -0.371     | -0.313     | -0.218     | -0.076     |
| LIBOR USD               | 0.435      | 0.652      | 0.948      | 1.291      | 1.644      |
| EUR/RON Swap yields (%) | 0.18/ 0.26 | 0.36/ 0.57 | 0.68/ 0.79 | 0.82/ 0.99 | 0.96/ 1.08 |

### PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat usor marti dimineata peste 0.20% in vreme ce segmentul 1M-3M s-a mentinut neschimbat in zona 0.45% - 0.75%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni intregia suma planuita de trei sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani platind un randament mediu de 3.15% si un randament maxim de 3.17%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid  | Ask  |
|--------------|--------|----------|-------|------|------|
| RO1217DBN046 | Apr-12 | Jul-17   | 5.90% | 0.98 | 0.48 |
| RO1419DBN014 | Feb-14 | Jun-19   | 4.75% | 1.87 | 1.37 |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 2.65 | 2.15 |
| RO1425DBN029 | Jul-14 | Feb-25   | 4.75% | 3.77 | 3.27 |

### EUROBOND-uri ROMANESTI

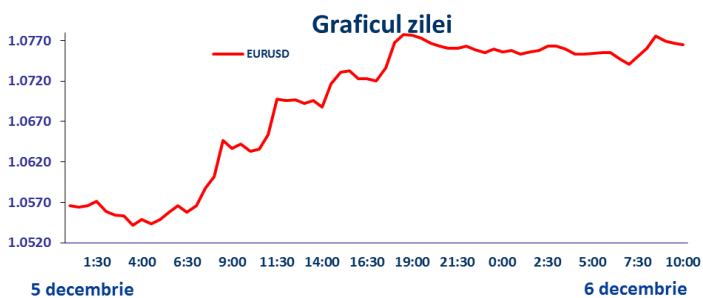
| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Jun-18   | 6.50 | 109.95 | -0.02 | 69.70      | 16.50   |
| Nov-19   | 4.88 | 113.43 | 0.25  | 90.10      | 36.10   |
| Sep-20   | 4.63 | 115.60 | 0.45  | 97.20      | 47.80   |
| Apr-24   | 3.63 | 111.16 | 1.98  | 206.20     | 158.00  |



|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,171.85 | 0.13%  | -8.56% | 10.38%  | 9.44%   |
| Argint (USD/oz) | 16.82    | 0.26%  | -7.63% | 21.30%  | 17.98%  |

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale inguste marti dimineata, cumparatorii atrasi de nivelele pe care le considera acceptabile oprind caderea generata de asteptarile ca Fed va ridica rata dobanzii. Aurul se tranzactioneaza putin peste 1,170.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in jur de 16.77 dolari pe uncie, platina s-a mentinut la 940.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului este la 745.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

|                | IPC mom/yooy | Rata BNR | Cont curent | Trade (FOB/FOB) | Rezerva valutara | Rata somajului |
|----------------|--------------|----------|-------------|-----------------|------------------|----------------|
| <b>CURRENT</b> | -0.11/-0.57% | 1.75%    | -2.60bn     | (3.5)bn         | 33.3bn€          | 6.0%           |
| <b>2016F</b>   | -0.67%       | 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: 12/6/16 11:43 AM

**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