



Dupa citirea dezamagitoare de ieri privind comenzile industriale in Germania in luna septembrie anuntul de astazi relativ la productia industrială din aceeași perioadă a limitat asteptările pentru o creștere solidă a PIB în 3Q16 în cea mai mare economie europeană. Productia industrială a scăzut în Germania în 9M16 cu 1.8% față de luna anterioară, ceea ce reprezintă cea mai mare scădere lunară din august 2014.

Investitorii urmăresc cu atenție azi alegerile prezidențiale din SUA, o creștere a volatilității pietelor financiare nefiind exclusă după anunțarea rezultatelor.

PIATA VALUTARA

Investitorii tranzacționează cu prudență înaintea alegerilor din SUA, EURUSD fluctuând în jurul nivelului 1.1050. Considerăm că volatilitatea pieței va crește pe măsură ce se va apropia momentul anunțului.

Monedele Europei emergente s-au tranzacționat diferit față de euro luni dimineața. EURRON s-a menținut între 4.4985 și 4.5040 și ne așteptăm să rămână în această zonă.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5109	0.27%	0.40%	-0.18%	1.23%	4.4987
USDRON	4.0777	0.11%	1.09%	-1.69%	-1.66%	4.0639
CHFRON	4.1787	-0.03%	1.81%	0.57%	1.14%	4.1622
EURUSD	1.1050	0.11%	-0.78%	1.75%	2.80%	1.1062
EURCHF	1.0783	0.28%	-1.44%	-0.95%	-0.04%	1.0789

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4950	4.5150	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1000	1.1100	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/CHF	1.0750	1.0820	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.3200	4.3500	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	305.00	308.00	↓	Sell upticks	310.00	312.00
Gold (XAU)	1280	1300	↑	Buy dips	1280	1300

DOBANZI DE REFERINTA

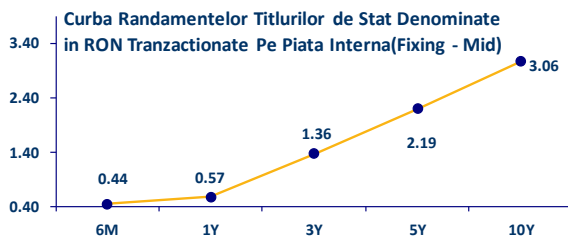
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.25	0.28	0.35	0.42	0.55
ROBOR	0.55	0.64	0.73	0.94	1.08
EURIBOR	-0.343	-0.373	-0.312	-0.211	-0.070
LIBOR USD	0.435	0.535	0.887	1.252	1.568
EUR/RON Swap yields (%)	0.18/0.34	0.34/0.55	0.49/0.69	0.61/0.77	0.80/0.92

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a coborat cu aproape 20 puncte de baza, până în apropiere de 0.25%, nivelul facilității de depozit al BNR, în timp ce segmentul 1M-3M a rămas neschimbat în zona 0.45% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor a împrumutat luni, conform planului, patru sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate reziduală de trei ani. Guvernul a plătit un randament mediu de 1.83% și un randament maxim de 1.84%.



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%	1.69	1.19
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

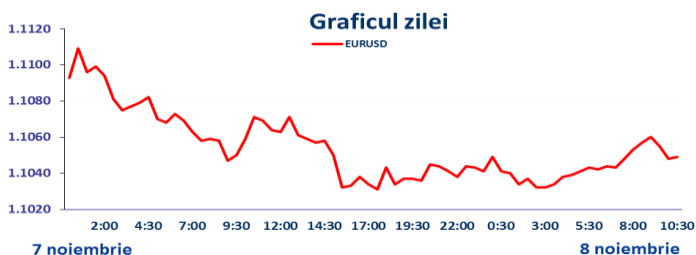
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.26	0.09	72.20	26.10
Nov-19	4.88	113.87	0.22	84.00	35.20
Sep-20	4.63	116.18	0.39	91.10	45.60
Apr-24	3.63	114.03	1.61	175.70	135.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,284.20	0.21%	1.91%	20.96%	17.55%
Argint (USD/oz)	18.31	0.52%	3.56%	32.01%	25.58%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut marti dimineata in apropierea nivelurilor de luni. Aurul se tranzactioneaza sub nivelul de 1,285.00 dolari pe uncie, argintul e cotate in jurul a 18.31 dolari pe uncie, platina fluctueaza la 1,000.00 dolari pe uncie iar paladiul se mentine peste 650.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yo	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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 11/8/16 12:21 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