



Investitorii asteapta sedinta de politica monetara de azi a Bancii Centrale Europene estimand ca se va anunta extinderea programului actual de achizitii ale activelor financiare, oficialii bancii lansand recent semnale puternice ca mentinerea conditiilor financiare prezente este importanta pentru timida revenire economica din zona euro. Riscul politic ramane ridicat, cu alegeri parlamentare apropiindu-se in trei (poate chiar patru) din cele mai mari cinci economii ale ariei, in timp ce pe partea pozitiva, inflatia a ajuns la un maxim al ultimilor doi ani. Faptul ca exista un consensus al pietei privind o reducere a proiectiilor BCE privind rata inflatiei arata insa ca asteptarile generale sunt ca evolutia ascendenta a ratei inflatiei e tranzitorie.

PIATA VALUTARA

Joi, euro s-a intarit fata de celelalte monede inainte de sedinta BCE, investitorii asteptand o extindere a programului de achizitie de active financiare care va sustine (se spera) revenirea economica a regiunii. Moneda unica se tranzactioneaza in momentul redactarii cu putin sub USD 1.0800/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut si ele teren fata de euro. Leul s-a mentinut in intervalul 4.4990 – 4.5005/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5050	0.24%	0.14%	-0.31%	0.27%	4.5007
USDRON	4.1686	-0.25%	2.33%	0.50%	2.29%	4.1980
CHFRON	4.1467	-0.05%	-0.79%	-0.20%	0.14%	4.1548
EURUSD	1.0795	0.41%	-2.20%	-0.60%	-2.09%	1.0730
EURCHF	1.0851	0.19%	0.91%	-0.32%	0.13%	1.0834

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4900	4.5100	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0070	1.0800	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.4200	4.4600	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	313.00	315.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1160	1190	↓	Sell upticks	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

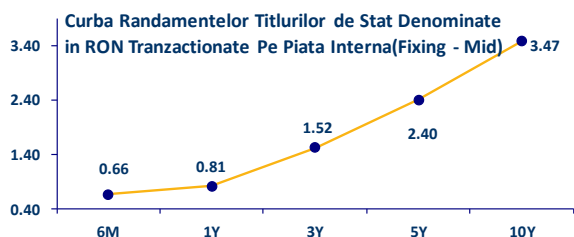
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.28	0.40	0.52	0.63
ROBOR	0.50	0.62	0.80	1.05	1.16
EURIBOR	-0.351	-0.372	-0.316	-0.217	-0.078
LIBOR USD	0.434	0.654	0.951	1.293	1.645
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/0.25	0.32/0.53	0.57/0.68	0.76/0.92	0.97/1.11

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite se gaseste joi dimineata sub 0.20% in vreme ce segmentul 1M-3M a alunecat in zona 0.45% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor organizeaza azi o licitatie pentru obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani in valoare de cinci sute milioane de lei. Ne asteptam ca randamentul maxim sa se situeze usor peste 1.95%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.96	0.46
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.86	1.36
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.64	2.14
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.74	3.24

EUROBOND-uri ROMANESTI

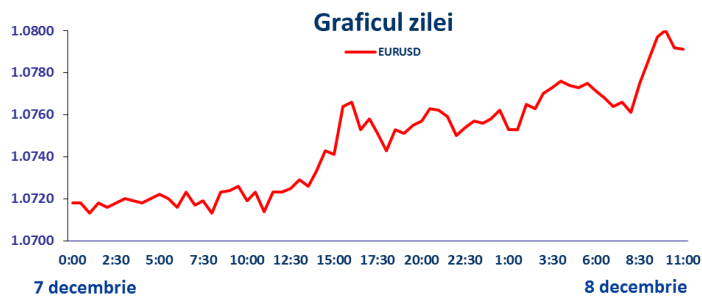
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.00	-0.09	57.70	8.30
Nov-19	4.88	113.41	0.24	84.50	33.30
Sep-20	4.63	115.60	0.44	92.80	44.20
Apr-24	3.63	110.97	2.01	203.30	155.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,175.54	0.12%	-8.27%	10.72%	9.49%
Argint (USD/oz)	17.12	-0.20%	-6.04%	23.40%	20.61%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale inguste joi dimineata, dupa ce au urcat usor ieri pe seama slabirii dolarului. Aurul se tranzactioneaza putin peste 1,175.00 dolari pe uncie, argintul este cotate in jur de 17.10 dolari pe uncie, platina s-a mentinut sub 950.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului este la 722.25 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yooy	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	110

Sursa: Reuters, valori la: 12/8/16 12:41 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