



Luni, 10 octombrie 2016

Deficitul comercial al Romaniei a crescut in august cu 57.95% fata de luna anterioara si cu 19.07% fata de luna corespunzatoare al anului precedent la 1.02 miliarde euro. Importurile CIF au ramas aproape de nivelul din iulie crescand cu 14.41% YoY la 5.46 miliarde euro in timp ce exporturile FOB au scazut cu 7.54% MoM crescand cu 13.41% fata de august 2015 la 4.45 miliarde euro. Deficitul ultimelor douasprezece luni este de 9.70 miliarde euro, mai mare cu 1.71% MoM si cu 37.92% YoY. Calculate pentru aceeasi perioada, importurile au crescut cu 1.06% MoM si cu 7.17% YoY la 65.74 miliarde euro iar exporturile au avansat cu 0.94% MoM si cu 3.18% YoY la 56.04 miliarde euro.

PIATA VALUTARA

EURUSD s-a mentinut intr-un interval ingust luni dimineata, tranzactionandu-se in momentul redactarii la 1.1167.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro in timp ce leul isi continua scaderea pe baza temerilor ca parlamentul va aproba conversia imprumuturilor in CHF la ratele istorice. EURRON a testat nivelul de 4.5200, intorcandu-se la 4.5165.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5199	0.20%	1.81%	0.02%	2.48%	4.5175
USDRON	4.0394	0.41%	2.23%	-2.62%	4.03%	4.0436
CHFRON	4.1221	0.07%	1.74%	-0.80%	2.21%	4.1265
EURUSD	1.1170	-0.26%	-0.53%	2.85%	-1.63%	1.1140
EURCHF	1.0949	0.03%	-0.05%	0.58%	0.15%	1.0946

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.5100	4.5300	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1120	1.1200	↓	Sell upticks	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0900	1.0980	↓	Sell upticks	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.2700	4.3000	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	303.00	306.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1255	1280	↓	Sell upticks	1350	1400

DOBANZI DE REFERINTA

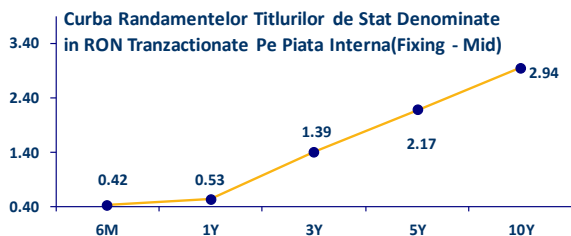
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	0.21	0.31	0.41	0.56
ROBOR	0.43	0.56	0.69	0.93	1.08
EURIBOR	-0.349	-0.371	-0.304	-0.203	-0.063
LIBOR USD	0.427	0.529	0.876	1.262	1.587
EUR/RON Swap yields (%)	0.07/0.28	0.22/0.46	0.38/0.57	0.47/0.63	0.65/0.77

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este aproape neschimbata luni dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub 0.20% si segmentul 1M-3M in zona 0.35% - 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda sase sute milioane lei in obligatiuni suverane cu maturitate de trei ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente situate cu putin sub 1.90%.

**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%	1.70	1.20
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.39	1.89
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.21	2.71

EUROBOND-uri ROMANESTI

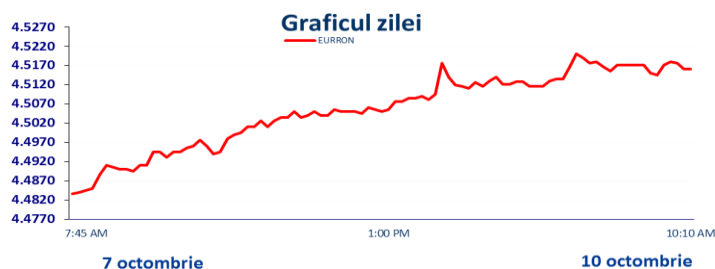
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.85	0.05	70.40	24.80
Nov-19	4.88	114.30	0.20	85.40	39.10
Sep-20	4.63	117.22	0.22	82.00	36.60
Apr-24	3.63	115.16	1.48	174.00	131.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,263.53	0.48%	-4.90%	19.01%	8.51%
Argint (USD/oz)	17.81	1.31%	-6.65%	28.41%	12.30%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au urcat usor luni dimineata pe seama achizițiilor de aur fizic din China. Piata fiind inchisa pentru sarbatori, preturile curente sunt atractive pentru multi investitori chinezi. Aurul a depasit 1,260.00 dolari pe uncie, argintul este cotate la 17.71 dolari pe uncie, platina a ajuns cu putin sub 970.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului este peste 670.00 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	106

Sursa: Reuters, valori la: 10/10/16 1:19 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 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

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