



joi, 10 noiembrie 2016

Pietele s-au intors joi la un nivel de acceptare a riscului apropiat de cel dinaintea anuntarii rezultatului alegerilor din SUA dupa ce investitorii s-au concentrat asupra temelor economice prioritare ale lui Trump (taieri de impozite, crestere a cheltuielilor publice si reducerea reglementarii din sectorul bancar).

BNR a prezentat raportul trimestrial asupra inflatiei. Mentinand neschimbata estimarea ratei inflatiei la sfarsitul anului curent la -0.4%, banca a revizuit in crestere cu 0.1% proiectia pentru sfarsitul lui 2017 la 2.1%. Deasemenea BNR a afirmat ca a crescut gradul de monitorizare a evolutiilor mediului intern si extern si a reiterat pozitia sa de a pastra deschise optiunile de politica monetara.

## PIATA VALUTARA

Cresterea apetitului pentru risc a determinat o intarire a dolarului american fata de alte monede majore. USD este tranzactionat fata de moneda unica in jurul nivelului USD 1.0900/EUR si pare a avea forta sa-si pastreze castigul.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro joi dimineata. Spre deosebire de regiune, leul este mai puternic tranzactionandu-se in jurul nivelului 4.5000/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5030	0.02%	0.22%	-0.35%	1.52%	4.5000
USDRON	4.1262	0.01%	2.30%	-0.52%	-0.04%	4.1283
CHFRON	4.1780	-0.30%	1.80%	0.55%	1.72%	4.1824
EURUSD	1.0901	-0.07%	-2.12%	0.38%	1.47%	1.1022
EURCHF	1.0765	0.25%	-1.61%	-1.11%	-0.23%	1.0793

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5000	4.5200	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1000	1.1100	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/CHF	1.0750	1.0850	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.3300	4.3600	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	304.00	307.00	↓	Sell upticks	310.00	312.00
Gold (XAU)	1290	1320	↑	Buy dips	1280	1300

## DOBANZI DE REFERINTA

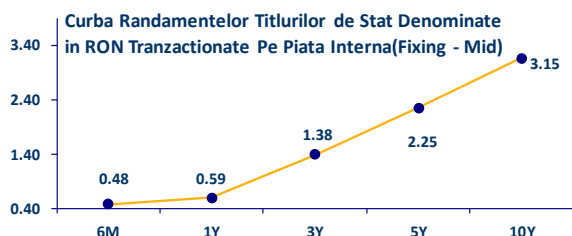
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.25	0.28	0.35	0.42	0.55
ROBOR	0.55	0.64	0.74	0.94	1.09
EURIBOR	-0.344	-0.373	-0.312	-0.211	-0.070
LIBOR USD	0.432	0.536	0.887	1.243	1.556
EUR/RON Swap yields (%)	0.22/0.46	0.43/0.70	0.58/0.76	0.67/0.82	0.82/0.96

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este putin schimbata in dimineata de joi segmentul scurt ramanand aproape de 0.35% in vreme ce segmentul 1M-3M s-a aplatizat usor in zona 0.55% - 0.65%.

## PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca Ministerul Finantelor sa accepte un randament maxim situat cu putin sub nivelul 3.90% la licitatia de astazi pentru obligatiuni de stat cu maturitate de 15 ani.



### 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%	1.68	1.18
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.42	1.92
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.36	2.86

### EUROBOND-uri ROMANESTI

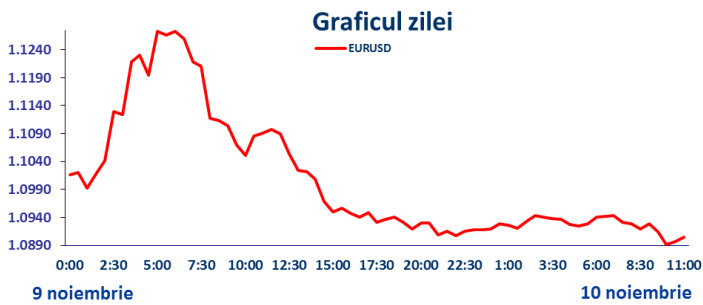
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.26	0.05	67.90	20.70
Nov-19	4.88	113.74	0.25	85.00	34.50
Sep-20	4.63	116.11	0.40	88.10	41.30
Apr-24	3.63	113.44	1.69	172.50	132.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,280.26	0.16%	1.60%	20.59%	17.83%
Argint (USD/oz)	18.76	1.46%	6.11%	35.26%	30.82%

**METALE PRETIOASE**

Metalele pretioase, percepute de investitori ca active de refugiu, au pierdut din stralucire joi dimineata dupa ce apetitul pentru risc s-a imbunatatit. Aurul se tranzactioneaza in momentul redactarii in jurul a 1,280.00 dolari pe uncie, argintul e cotate la 18.75 dolari pe uncie, platina a scazut sub 990.00 dolari pe uncie iar paladiul a urcat peste 680.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	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%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	105

Sursa: Reuters, valori la: 11/10/16 1:03 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

+40 21 3050352

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

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