



Luni, 24 octombrie 2016

Conform anuntului preliminar, indicele PMI compozit (care ofera o buna estimare a evolutiei activitatii de business) a crescut in luna octombrie in zona euro la un maxim al anului 2016 de 53.7 puncte de la 52.6 inregistrate in septembrie, depasind asteptarile pietei pentru 52.8 puncte. Atat indicele care urmareste activitatea manufacturiera cat si cel pentru sectorul serviciilor au depasit estimarile, in ciuda faptului ca preturile au crescut si ele. Desi este inca prea devreme pentru a sarbatori, cresterea PMI ar putea fi un prim semn ca pana la urma rata inflatiei incepe sa se indrepte spre tinta BCE.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a mentinut puternic fata de celelalte monede majore ca urmare a asteptarilor ridicate ca ratele de dobanda vor creste, noi comentarii ale unui oficial Fed adaugandu-se motivelor anterioare de sustinere. Euro, ajutat de citirile peste asteptari ale indicilor PMI, s-a indepartat de noul minim al ultimelor sapte luni fata de dolar atins la USD 1.0858/EUR aflandu-se in momentul redactarii cu putin sub USD 1.0900/EUR.

Monedele Europei emergente au redus din pierderile recente fata de euro, leul tranzactionandu-se la 4.5070/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in jurul acestui nivel azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5075	0.06%	1.35%	-0.25%	1.67%	4.5068
USDRON	4.1362	-0.05%	4.44%	-0.28%	3.17%	4.1343
CHFRON	4.1584	-0.15%	1.81%	0.08%	2.00%	4.1585
EURUSD	1.0888	0.06%	-2.98%	0.26%	-1.52%	1.0886
EURCHF	1.0827	0.14%	-0.60%	-0.54%	-0.42%	1.0825

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4950	4.5100	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0880	1.0980	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.3100	4.3400	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	307.00	309.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1255	1275	↑	Buy dips	1280	1300

DOBANZI DE REFERINTA

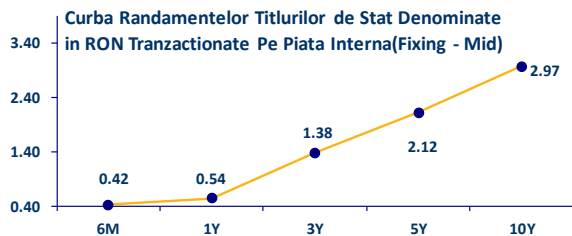
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.21	0.23	0.32	0.42	0.55
ROBOR	0.51	0.59	0.70	0.94	1.08
EURIBOR	-0.348	-0.372	-0.312	-0.211	-0.074
LIBOR USD	0.433	0.534	0.882	1.257	1.572
EUR/RON Swap yields (%)	0.23/0.39	0.33/0.55	0.52/0.71	0.62/0.77	0.73/0.87

PIATA MONETARA

In prima zi a noii perioade de rezerva segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a urcat peste 0.30% in vreme ce segmentul 1M-3M este neschimbat in zona 0.45% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor planuieste sa imprumute luni cinci sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani. Ne asteptam ca randamentul maxim sa se situeze la 2.65%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.79	0.29
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.66	1.16
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.36	1.86
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.25	2.75

EUROBOND-uri ROMANESTI

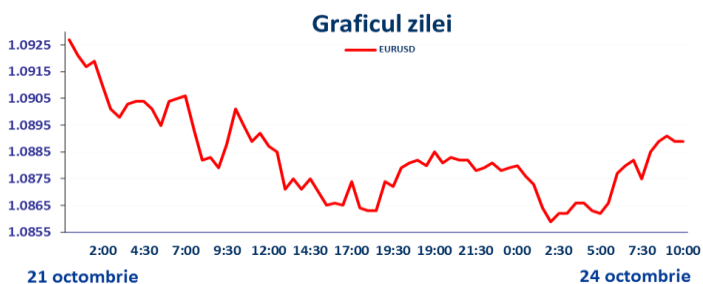
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.60	0.05	70.70	25.40
Nov-19	4.88	114.30	0.15	81.00	33.30
Sep-20	4.63	117.05	0.22	82.70	37.00
Apr-24	3.63	115.11	1.48	176.60	135.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,266.63	-0.05%	-5.33%	19.30%	8.85%
Argint (USD/oz)	17.66	0.58%	-10.40%	27.33%	11.14%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut in intervale inguste luni dimineata, opiniile investitorilor privind momentul in care Fed va creste rata dobanzii fiind singurele care mai misca piata. Aurul este cotate aproape de 1,265.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul a 17.60 dolari pe uncie, platina este aproape de nivelul 940.00 dolari pe uncie iar paladiului se tranzactioneaza la 630.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoY	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: 10/24/16 12:35 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