



marți, 25 octombrie 2016

Dupa anuntul preliminar peste asteptari de ieri referitor la activitatea de business din zona euro, datele de marti privind indicele climatului de afaceri in Germania are darul de a imbunatati si mai mult sentimentul pietei. Indicele, calculat de Ifo, a urcat in octombrie la 110.5 puncte de la 109.5 raportat luna anterioara, depasind estimarile care prevedeau o evolutie constanta a acestuia. Mai mult, indicele care urmareste asteptarile economice a urcat la 106.1 puncte de la 104.5 in septembrie, companiile proband un optimism solid privind lunile ce urmeaza.

Guvernul a atacat ieri la Curtea Constitutionala legea conversiei imprumuturilor in franci. Actiunea va amana aplicarea legii si lasa loc pentru eventuale ajustari ale acesteia.

## PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a mentinut in apropierea maximului ultimelor noua luni fata de un cos de monede majore sustinut de asteptarile ca ratele de dobanda vor creste curand. Euro a ramas relativ departe de recentul minim fata de dolar dar nu a reusit sa depaseasca nivelul USD 1.0900/EUR.

Monedele Europei emergente s-au intarit fata de euro marti dimineata; leul, ajutat de actiunea guvernului la Curtea Constitutionala, a testat nivelul 4.4880/EUR si ne asteptam sa inchida in crestere azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4920	-0.26%	1.03%	-0.60%	1.32%	4.5057
USDRON	4.1227	-0.37%	4.36%	-0.61%	2.84%	4.1396
CHFRON	4.1472	-0.41%	1.62%	-0.19%	1.72%	4.1629
EURUSD	1.0886	0.06%	-3.26%	0.24%	-1.54%	1.0891
EURCHF	1.0821	0.12%	-0.76%	-0.60%	-0.48%	1.0821

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4800	4.5000	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0850	1.0920	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/CHF	1.0800	1.0850	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.2900	4.3200	↓	Sell upticks	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

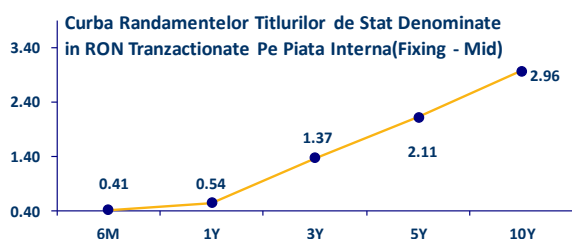
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.22	0.24	0.32	0.42	0.55
ROBOR	0.52	0.58	0.69	0.93	1.08
EURIBOR	-0.348	-0.371	-0.311	-0.212	-0.070
LIBOR USD	0.432	0.534	0.884	1.256	1.571
EUR/RON Swap yields (%)	0.39/0.63	0.32/0.53	0.51/0.70	0.61/0.76	0.73/0.87

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a urcat marti pana aproape de 0.40% sume importante fiind platite catre bugetul de stat, in vreme ce segmentul 1M-3M a ramas neschimbat in zona 0.45% - 0.60%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor a imprumutat cinci sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani acceptand un randament mediu de 2.65% si un randament maxim de 2.67%. Raportul dintre cerere si oferta a fost de doar 1.6.



### 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%	2.35	1.85
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.23	2.73

### EUROBOND-uri ROMANESTI

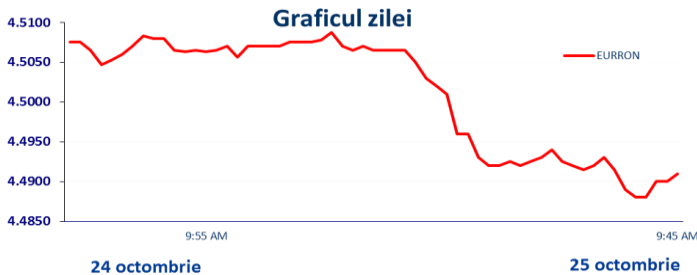
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.55	0.07	71.70	26.30
Nov-19	4.88	114.14	0.19	84.60	37.60
Sep-20	4.63	117.10	0.21	79.60	34.50
Apr-24	3.63	115.06	1.49	174.30	134.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,269.40	0.36%	-5.15%	19.57%	9.09%
Argint (USD/oz)	17.77	0.75%	-8.80%	28.12%	11.83%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au urcat marti dimineata sustinute de cererea solida, avansul fiind limitat de asteptarile ca rata dobanzii in SUA va creste. Aurul a atins 1,268.10 dolari pe uncie, argintul a ajuns la 17.75 dolari pe uncie, pretul platinei a urcat la 951.45 dolari pe uncie iar paladiului se tranzactioneaza la 636.47 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	106

Sursa: Reuters, valori la: 10/25/16 12:54 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