



Luni, 26 septembrie 2016

Conform institutului economic bavarez Ifo, optimismul privind mediul de afaceri in Germania s-a imbunatatit semnificativ in septembrie dupa pesimismul instalat luna trecuta sub influenta votului britanic pentru Brexit. Indicele care urmareste climatul de afaceri a atins un maxim al ultimelor 28 de luni la 109.5 puncte, cu mult peste asteptarile pietei pentru 106.4. Datele arata faptul ca in conducerile companiilor exista optimism cu privire la viitorul apropiat dar si o multumire fata de starea actuala a afacerilor.

Investitorii asteapta cu interes prima dezbateri televizata din cadrul campaniei prezidentiale din SUA. Numele viitorului presedinte este important pentru economie, programele candidatilor (nu doar) in domeniul politicii fiscale diferind destul de mult, iar opiniile votantilor sunt influentate puternic de showul TV.

PIATA VALUTARA

Dolarul a pierdut teren fata de celelalte valute majore inaintea dezbaterii televizate de azi. In momentul redactarii dolarul se tranzactiona la USD 1.1238/EUR nu departe de minimul zilei atins la USD 1.1243/EUR.

Monedele Europei emergente sunt aproape neschimbate fata de euro luni dimineata. Leul a ramas in intervalul 4.4495 – 4.4520/EUR si ne asteptam ca volatilitatea RON sa ramana scazuta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4517	0.10%	-0.07%	-1.49%	0.92%	4.4470
USDRON	3.9565	-0.04%	-0.51%	-4.61%	0.80%	3.9652
CHFRON	4.0845	0.00%	0.43%	-1.70%	1.30%	4.0875
EURUSD	1.1244	0.20%	0.44%	3.54%	0.01%	1.1214
EURCHF	1.0891	-0.01%	-0.54%	0.05%	-0.49%	1.0887

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4450	4.4550	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1200	1.1270	↓	Sell upticks	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0850	1.0920	↓	Sell upticks	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.2800	4.3200	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	306.00	308.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1325	1345	↑	Buy dips	1350	1400

DOBANZI DE REFERINTA

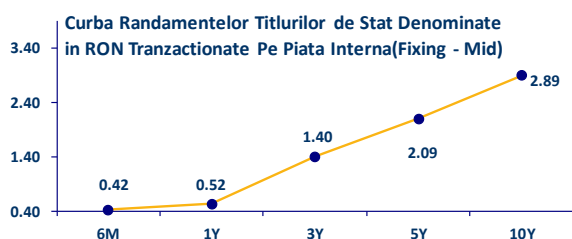
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.20	0.21	0.33	0.42	0.57
ROBOR	0.51	0.56	0.72	0.94	1.09
EURIBOR	-0.345	-0.370	-0.302	-0.200	-0.059
LIBOR USD	0.423	0.522	0.853	1.245	1.557
EUR/RON Swap yields (%)	0.20/ 0.44	0.24/ 0.51	0.39/ 0.57	0.50/ 0.66	0.62/ 0.76

PIATA MONETARA

In prima zi a noii perioade de rezerva segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite se situeaza cu putin peste 0.30% in vreme ce segmentul 1M-3M este in zona 0.35% - 0.50%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda, in ultima licitatie a lunii septembrie, obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de sase ani in valoare de cinci sute milioane lei. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin peste nivelul de 2.50%.



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%	2.34	1.84
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.15	2.65

EUROBOND-uri ROMANESTI

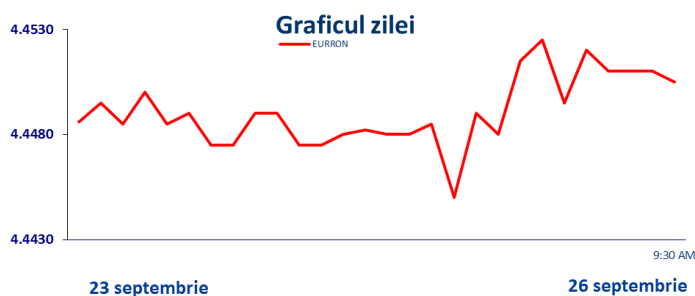
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	111.16	0.01	68.50	25.30
Nov-19	4.88	114.52	0.19	87.30	44.00
Sep-20	4.63	117.30	0.24	92.40	46.50
Apr-24	3.63	115.54	1.44	180.50	140.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,336.70	-0.10%	1.13%	25.90%	18.04%
Argint (USD/oz)	19.45	-1.32%	4.07%	40.23%	33.04%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au scăzut ușor luni dimineața în ciuda unui dolar mai slab. Aurul se tranzacționează aproape de USD 1,335.00 dolari pe uncie, argintul este cotelat cu puțin sub 19.45 dolari pe uncie, platina este tranzacționată la 1,034.40 dolari pe uncie iar paladiul fluctuează deasupra 690.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yooy	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 ROMÂNIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 9/26/16 12:43 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.

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