



miercuri, 26 octombrie 2016

Deficitul bugetar inregistrat in primele trei trimestre ale lui 2016 a urcat la 0.49% din PIB de la nivelul de 0.40% postat dupa primele opt luni. In termeni nominali deficitul a fost de 3.7 miliarde lei, veniturile situandu-se la 165.8 miliarde (21.9% din PIB). Desi diferenta curenta intre incasari si cheltuieli este sub plan, consideram ca deficitul va accelera catre sfarsitul anului sub impactul cheltuielilor asociate cu alegerile parlamentare, a posibilitatii devansarii unor cheltuieli initial programate in anul 2017 si a faptului ca tiparul uzual al executiei bugetare indica o inflatare a acestora in ultima perioada a anului.

### PIATA VALUTARA

Dolarul american a redus din castigurile recente fata de celelalte monede majore. Euro s-a intarit fata de dolar tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.0920/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro miercuri dimineata; leul, dupa ce a testat nivelul 4.4872/EUR este cotate la 4.4970/EUR si ne asteptam sa inchida mai slab azi.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4959	0.12%	1.12%	-0.51%	1.26%	4.4955
USDRON	4.1111	-0.29%	4.06%	-0.89%	2.35%	4.1160
CHFRON	4.1497	0.10%	1.68%	-0.13%	1.87%	4.1519
EURUSD	1.0928	0.39%	-2.89%	0.63%	-1.09%	1.0872
EURCHF	1.0829	0.05%	-0.69%	-0.52%	-0.60%	1.0848

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4800	4.5000	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0870	1.0950	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/CHF	1.0800	1.0870	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.3100	4.3400	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1265	1285	↑	Buy dips	1280	1300

### DOBANZI DE REFERINTA

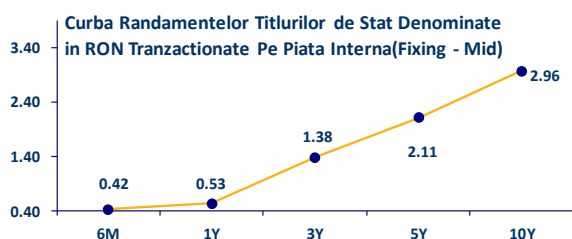
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.31	0.29	0.35	0.43	0.55
ROBOR	0.63	0.64	0.72	0.95	1.08
EURIBOR	-0.350	-0.371	-0.312	-0.212	-0.071
LIBOR USD	0.434	0.536	0.886	1.260	1.578
EUR/RON Swap yields (%)	0.51/0.91	0.47/0.68	0.56/0.75	0.64/0.79	0.75/0.89

### PIATA MONETARA

Miercuri dimineata, platile efectuate catre bugetul de stat au continuat sa puna presiune pe curba randamentelor implicite, segmentul maturitatilor scurte urcand peste 0.65%, in vreme ce segmentul 1M-3M a ajuns in zona 0.55% - 0.65%.

### PIATA TITLURILOR

Ieri, curba randamentelor titlurilor suverane denuminate in lei s-a aplatizat prin scaderea randamentelor in segmentul maturitatilor lungi sub impactul stirii ca guvernul a atacat la Curtea Constitutionala legea privind imprumuturile in franci; miercuri dimineata curba a ramas neschimbata desi interesul investitorilor a crescut.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.78	0.28
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.65	1.15
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

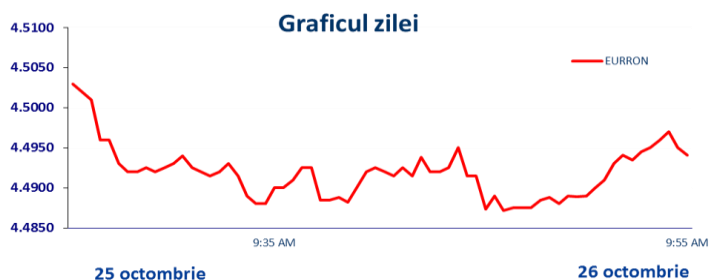
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.48	0.09	72.90	28.50
Nov-19	4.88	114.22	0.16	77.90	32.20
Sep-20	4.63	117.05	0.22	77.70	33.10
Apr-24	3.63	114.99	1.49	171.20	131.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,275.06	0.02%	-4.73%	20.10%	9.23%
Argint (USD/oz)	17.80	-0.34%	-8.65%	28.33%	11.81%

**METALE PREȚIOASE**

Pretul aurului a urcat marti sustinut de cererea solida din India inaintea sezonului festivalurilor, cresterea fiind limitata de asteptarile privind rata dobanzii in SUA. Metalul galben se tranzactioneaza in jurul nivelului 1,275.00 dolari pe uncie, argintul se mentine aproape de 17.75 dolari pe uncie, pretul platinei a urcat la 964.15 dolari pe uncie iar paladiului se tranzactioneaza la 635.75 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%

**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: 10/26/16 1:02 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 3050352

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036954

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