



Luni, 28 noiembrie 2016

Deficitul bugetului consolidat de stat pentru primele zece luni ale anului s-a redus la 0.2% din PIB de la nivelul de 0.5% atins la incheierea primelor trei trimestre. Veniturile bugetare au scazut cu 2.1% fata de 1-10M15 la 187.6 miliarde de lei (ceea ce reprezinta 24.7% din PIB) in timp ce cheltuielile au crescut cu 3.4% fata de aceeaasi perioada a anului anterior la 188.8 miliarde lei. Nivelul curent se situeaza cu mult sub tinta unui deficit de 2.8% din GDP la sfarsitul de an, dar scenariul nostru ia in considerare o crestere a cheltuielilor publice in lunile noiembrie si decembrie.

PIATA VALUTARA

Indicele dolarului (care urmareste evolutia monedei americane fata de un cos de sase valute) a continuat sa se indeparteze de maximumul ultimilor 14 ani. Euro a crescut luni dimineata fata de USD la nivelul USD 1.0635/EUR propulsat si de alegerea candidatului de centru-dreapta in cursa prezidentiala din Franta.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro. Leul, spre deosebire de regiune, s-a intarit usor; dupa ce a testat nivelul 4.5077/EUR se tranzactioneaza la 4.5115/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5132	0.01%	0.22%	-0.13%	1.36%	4.5147
USDRON	4.2405	-0.41%	3.49%	2.23%	0.57%	4.2602
CHFRON	4.1951	-0.12%	1.11%	0.96%	2.53%	4.2070
EURUSD	1.0636	0.49%	-3.16%	-2.06%	0.69%	1.0592
EURCHF	1.0750	0.07%	-0.89%	-1.25%	-1.09%	1.0736

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5050	4.5150	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0600	1.0680	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0720	1.0780	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4300	↓	Sell upticks	4.3000	4.3000
EUR/HUF	309.00	311.00	↓	Sell upticks	310.00	312.00
Gold (XAU)	1180	1200	↑	Buy dips	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

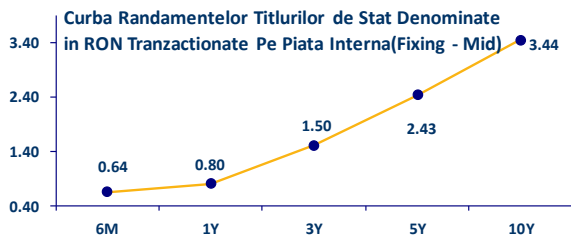
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.24	0.31	0.40	0.51	0.61
ROBOR	0.56	0.66	0.80	1.03	1.15
EURIBOR	-0.350	-0.373	-0.314	-0.219	-0.079
LIBOR USD	0.435	0.606	0.937	1.290	1.645
EUR/RON Swap yields (%)	0.22/ 0.34	0.34/ 0.57	0.65/ 0.76	0.80/ 0.96	0.93/ 1.07

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas practic neschimbata luni dimineata, cu segmentul scurt situat imediat sub 0.30% si segmentul 1M-3M in zona 0.50% - 0.70%.

PIATA TITLURILOR

Piata secundara a titlurilor de stat denumite in lei este calma in dimineata de luni, investitorii asteptand ca Ministerul Finantelor sa publice programul licitatiilor din luna decembrie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.99	0.49
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.85	1.35
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.65	2.15
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.71	3.21

EUROBOND-uri ROMANESTI

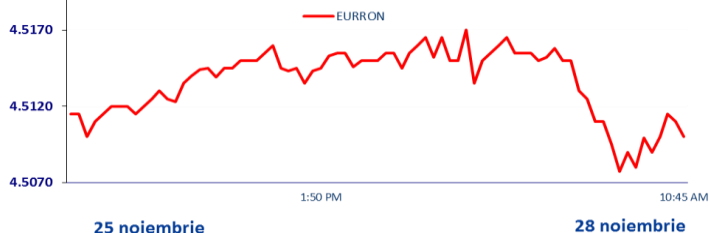
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	109.98	0.05	80.60	23.20
Nov-19	4.88	113.53	0.25	97.90	37.00
Sep-20	4.63	115.75	0.44	104.60	47.90
Apr-24	3.63	111.06	2.00	211.40	166.90



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,190.13	0.49%	-6.78%	12.10%	11.77%
Argint (USD/oz)	16.72	0.91%	-6.12%	20.55%	18.67%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au crescut luni dimineata pe seama slabirii dolarului. Aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului 1,190.00 dolari pe uncie dupa ce atinsese un minim al ultimelor noua luni si jumătate la 1,171.21 dolari pe uncie saptamana trecuta, argintul este cotaț in jur de 16.65 dolari pe uncie, platina a avansat la 915.00 dolari pe uncie iar pretul paladiului a crescut la 752.20 dolari pe uncie.

Graficul zilei**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	110

Sursa: Reuters, valori la: 11/28/16 12:46 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 urmări 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