



vineri, 30 septembrie 2016

Ne așteptăm ca banca centrală să mențină neschimbata politica monetară în urma ședinței programată pentru azi. După creșterea susținută raportată în prima jumătate a anului economia nu da semne că ar avea nevoie de ajutor, iar pe de altă parte BNR ar putea prefera să pastreze „munitia” înainte de alegerile din decembrie.

**PIATA VALUTARA**

Vineri dimineața, euro a slăbit față de majoritatea celorlalte monede majore din cauza incertitudinilor legate de evoluția Deutsche Bank. În momentul redactării, moneda unică se tranzacționează față de dolar în apropierea minimului intra-day atins la USD 1.1165/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren față de euro afectate de scăderea globală a apetitului pentru risc. După ce a testat nivelul 4.4600/EUR, leul se tranzacționează la 4.4550/EUR și ne așteptăm să încheie în scădere azi.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4580	0.12%	0.09%	-1.35%	1.00%	4.4514
USDRON	3.9823	0.39%	-0.36%	-3.99%	1.08%	3.9688
CHFRON	4.1117	0.12%	1.23%	-1.05%	1.96%	4.0874
EURUSD	1.1182	-0.35%	0.37%	2.97%	-0.11%	1.1221
EURCHF	1.0832	-0.07%	-1.17%	-0.50%	-0.97%	1.0876

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4500	4.4650	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1150	1.1230	↓	Sell upticks	1.1000	1.0800
EUR/CHF	1.0800	1.0880	↓	Sell upticks	1.0900	1.1000
EUR/PLN	4.3000	4.3300	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	308.00	311.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1315	1335	↑	Buy dips	1350	1400

**DOBANZI DE REFERINTA**

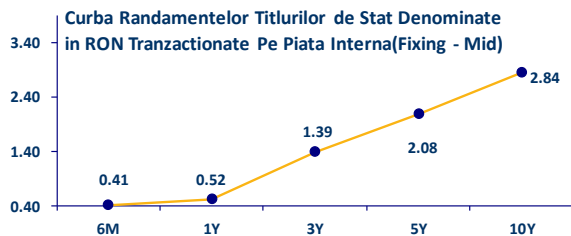
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.19	0.21	0.31	0.41	0.56
ROBOR	0.49	0.55	0.69	0.92	1.09
EURIBOR	-0.346	-0.371	-0.301	-0.201	-0.064
LIBOR USD	0.420	0.527	0.846	1.238	1.556
EUR/RON Swap yields (%)	0.14/ 0.38	0.24/ 0.50	0.34/ 0.53	0.43/ 0.59	0.61/ 0.74

**PIATA MONETARA**

Curba randamentelor implicite este neschimbata vineri dimineața cu segmentul maturitatilor scurte la 0.25% și segmentul 1M-3M în zona 0.40% - 0.45%.

**PIATA TITLURILOR**

Piata secundară pentru titlurile suverane denumite în lei este calmă înainte de decizia de politică monetară a BNR. Investitorii așteaptă de asemenea publicarea programului licitațiilor din luna octombrie.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	0.80	0.30
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.68	1.18
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.31	1.81
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.09	2.59

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

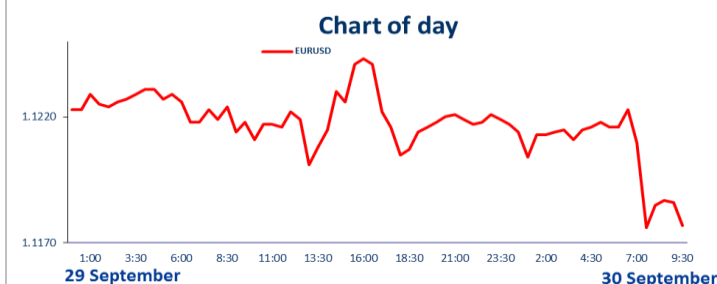
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	111.13	-0.03	67.60	20.10
Nov-19	4.88	114.76	0.10	81.10	33.30
Sep-20	4.63	117.41	0.20	91.70	41.80
Apr-24	3.63	116.02	1.38	179.00	134.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,327.08	0.50%	1.18%	25.00%	19.13%
Argint (USD/oz)	19.31	0.89%	3.49%	39.23%	33.00%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au crescut vineri dimineata, pe masura ce investitorii reduc expunerile portofoliilor la actiuni. Aurul a urcat peste USD 1,325.00 dolari, argintul este cotate cu putin peste 19.20 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza la 1,030.00 dolari pe uncie iar paladiul a depasit nivelul 715.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.24/-0.78%	1.75%	-2.60bn	(3.5)bn	32.7bn€	6.4%
<b>2016F</b>	0.22%	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	105

Sursa: Reuters, valori la: 9/30/16 12:16 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