



Luni, 31 octombrie 2016

Vanzarile cu amanuntul au scazut in Germania in septembrie cu 1.4% fata de luna anterioara in timp ce sunt cu 0.4% mai mari fata de septembrie 2015. Cum in ultimii ani, in care cererea externa a fost modesta, consumul privat a fost cel ce a sustinut economia germana anuntul ar trebui sa constituie un semnal negativ; totusi e bine sa luam in considerare si faptul ca scaderea vanzarilor a fost cauzata de vremea calda care a dus la o cerere redusa pentru imbracaminte si incaltaminte de iarna.

Conform datelor preliminare, rata anuala a inflatiei in zona euro a urcat in octombrie la 0.5% de la 0.4% inregistrat in luna anterioara. Economia regiunii a crescut in trimestrul trei cu 0.3% QoQ respectiv cu 1.6% YoY in linie cu asteptarile generale.

PIATA VALUTARA

Vestea ca FBI investigheaza din nou serverul privat al candidatei democratice (a carei eventuala victorie e perceputa ca fiind favorabila mediului de afaceri) a dus la scaderea avansului ei in sondaje si a afectat dolarul. Totusi, luni dimineata moneda americana a revenit de la un minim al ultimelor unsprezece zile fata de euro la USD 1.0992/EUR in jurul nivelului USD 1.0950/EUR.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro. Leul s-a tranzactionat intre 4.5035/EUR si 4.5066/EUR si ne asteptam sa inchida in crestere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5076	0.09%	1.51%	-0.25%	1.78%	4.5057
USDRON	4.1127	0.34%	4.13%	-0.85%	2.35%	4.1131
CHFRON	4.1577	0.21%	2.10%	0.06%	2.05%	4.1598
EURUSD	1.0953	-0.27%	-2.54%	0.86%	-0.54%	1.0922
EURCHF	1.0832	-0.13%	-0.79%	-0.50%	-0.33%	1.0855

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.4950	4.5100	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0920	1.1000	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/CHF	1.0800	1.0870	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.3200	4.3500	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	308.00	311.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1265	1285	↑	Buy dips	1280	1300

DOBANZI DE REFERINTA

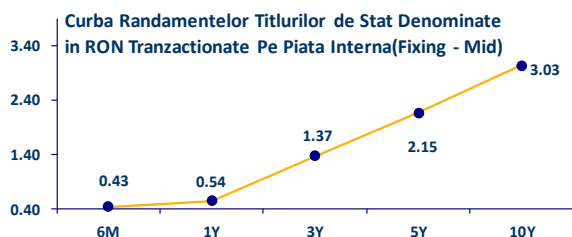
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.30	0.30	0.35	0.42	0.55
ROBOR	0.63	0.66	0.73	0.95	1.09
EURIBOR	-0.351	-0.373	-0.313	-0.212	-0.069
LIBOR USD	0.435	0.533	0.886	1.258	1.582
EUR/RON Swap yields (%)	0.39/0.63	0.44/0.65	0.52/0.71	0.61/0.78	0.78/0.92

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a coborat luni dimineata cu segmentul maturitatilor scurte la 0.50% si segmentul 1M-3M in zona 0.55% - 0.60%.

PIATA TITLURILOR

Curba randamentelor titlurilor de stat denuminate in lei a ramas practic neschimbata luni dimineata dupa ce panta acesteia a crescut la sfarsitul saptamanii anterioare. Investitorii asteapta cu interes ca Ministerul Finantelor sa publice programul licitatiilor din noiembrie.



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%	2.38	1.88
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.30	2.80

EUROBOND-uri ROMANESTI

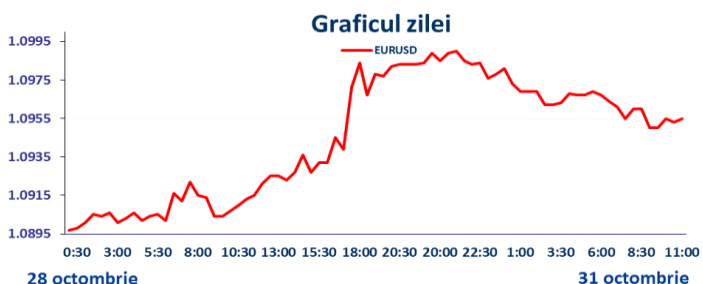
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	110.35	0.12	73.50	30.10
Nov-19	4.88	114.03	0.20	80.10	34.00
Sep-20	4.63	116.49	0.34	84.30	41.50
Apr-24	3.63	114.65	1.54	167.50	129.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,275.05	-0.13%	-3.12%	20.10%	12.42%
Argint (USD/oz)	17.86	0.28%	-7.05%	28.77%	15.60%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase sunt aproape neschimbate luni dimineata, investitorii fiind prudenti la startul unei saptamani in care mai multe banci centrale (incluzand Fed) au programate sedintele de politica monetara. Aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului 1,275.00 dolari pe uncie, argintul este cotate aproape de 17.80 dolari pe uncie, pretul platinei este deasupra nivelului de 975.00 dolari pe uncie iar cel al paladiului s-a mentinut in jurul a 615.00 dolari pe uncie.

**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	106

Sursa: Reuters, valori la: 10/31/16 1:05 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