



vineri, 1 aprilie 2016

Anuntul final al indicelui PMI pentru industria manufacturiera in zona euro a aratat o crestere usoara a acestuia in martie la 51.6 puncte de la 51.2 in februarie si peste cele 51.4 puncte estimate la prima citire. Activitatea in fabrici s-a intensificat in regiune intr-un ritm modest, ajutata de strategia de reducere drastica a preturilor adoptata de firme. In Germania s-a inregistrat o crestere slaba a activitatii in timp ce in Franta aceasta s-a redus, vestile bune venind dinspre Spania, Italia, Austria si Irlanda in linie cu ipoteza ca pachetul de masuri prezentat de BCE recent va ajuta mai mult economiile mici ale zonei.

Investitorii asteapta anuntul privind numarul de joburi adaugate in economia US in martie (fara a socoti agricultura) estimand ca acestea au atins 205 mii.

### PIATA VALUTARA

Dolarul s-a mentinut pe trendul descrescator fata de celelalte monede majore pe care s-a plasat dupa comentariile din aceasta saptamana ale sefei Fed. Cum investitorii nu cred ca anuntul de azi privind piata muncii va ajuta moneda americana, euro se tranzactioneaza in apropiere de maximul ultimelor cinci luni atins ieri la USD 1.1411/EUR. Ne asteptam ca dolarul sa ramana sub presiune azi.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro vineri dimineata cu exceptia leului care a fluctuat in apropierea 4.4715/EUR. Ne asteptam ca RON sa se alinieze trendului din regiune si sa inchida sesiunea mai puternic.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4729	0.13%	0.15%	-1.02%	1.30%	4.4738
USDRON	3.9196	-0.22%	-4.60%	-5.50%	-3.36%	3.9349
CHFRON	4.0839	0.09%	-0.89%	-1.72%	-3.43%	4.0872
EURUSD	1.1404	0.23%	4.97%	5.01%	4.81%	1.1385
EURCHF	1.0949	0.05%	1.03%	0.58%	4.90%	1.0931

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4800	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1300	1.1430	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0900	1.0975	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.2300	4.2700	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	312.00	315.00	↓	Sell upticks	315.00	314.00
Gold (XAU)	1220	1250	↑	Buy dips	1100	1100

### DOBANZI DE REFERINTA

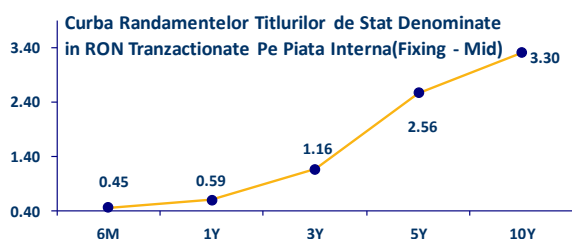
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.19	0.36	0.45	0.60
ROBOR	0.43	0.57	0.78	1.03	1.20
EURIBOR	-0.347	-0.334	-0.244	-0.132	-0.005
LIBOR USD	0.383	0.437	0.629	0.900	1.210
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/0.46	0.24/0.40	0.32/0.53	0.45/0.65	0.63/0.83

### PIATA MONETARA

Vineri dimineata, curba randamentelor implicite a ramas neschimbată, cu segmentul maturitatilor scurte in apropiere de 0.30% si maturitatile 1M-3M pozitionate in zona 0.30% - 0.45%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a publicat joi programul licitatiilor din luna aprilie. Guvernul intentioneaza sa vanda 4.22 miliarde lei in titluri din care un miliard in certificate de depozit cu maturitate de un an si 3.22 miliarde lei in obligatiuni cu maturitate medie de peste cinci ani.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.70	0.20
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.08	1.58
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.78	2.28
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.57	3.07

### EUROBOND-uri ROMANESTI

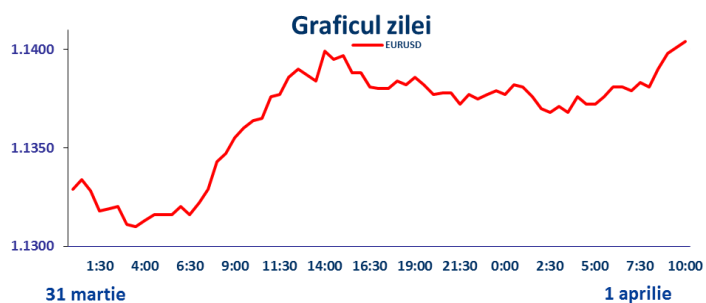
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.61	0.29	76.60	43.90
Nov-19	4.88	115.42	0.53	94.30	61.60
Sep-20	4.63	116.76	0.78	120.10	79.80
Apr-24	3.63	110.87	2.14	224.70	179.70



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,233.13	-0.03%	0.04%	16.15%	2.48%
Argint (USD/oz)	15.43	-0.22%	3.91%	11.23%	-8.12%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut intre limite inguste vineri dimineata, investitorii manifestand oarecare prudenta inainte de anuntul privind piata joburilor din SUA. Aurul este cotate in apropierea nivelului 1,230.00 dolari pe uncie, pretul argintului este in jurul a 15.40 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza la 979.00 dolari pe uncie iar paladiul a crescut la 573.72 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.78/-2.13%	1.75%	(1.76)bn	(7.8)bn	31.7bn€	5.0%
<b>2016F</b>	1.20%	1.75%	(1.5)bn	(5.3)bn	31.5bn€	5.1%

**RISCU SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	118

Sursa: Reuters, valori la: 4/1/16 12:40 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@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, 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