



Comenzile din industrie au crescut in Germania in luna martie cu un neasteptat 1.9% fata de nivelul din februarie mai ales datorita cererii din tarile care nu sunt membre ale zonei euro. Aceasta este cea mai mare crestere lunara inregistrata din iunie 2015 si depaseste cu mult asteptarile pietei pentru un avans de 0.7% MoM. Dupa ce si datele din februarie au fost revizuite la o scadere a comenzilor de doar 0.8% fata de ianuarie de la 1.2% cat fusese calculat anterior, comenzile industriale in Germania au crescut in primul trimestru al anului cu 0.5% fata de trimestrul anterior, cererea externa crescand cu 2.0% in timp ce comenzile interne au scazut cu 1.3% QoQ. Citirea de azi intareste sperantele pentru anuntarea unor date solide vineri privind 1Q16 PIB.

## PIATA VALUTARA

Luni, ministrul nipon al finantelor a declarat ca Japonia e gata sa intervina pe piata pentru a stopa intarirea yenului in fata dolarului ceea ce a provocat o crestere a monedei americane la un maxim al ultimelor zece zile fata de JPY. Dolarul s-a intarit azi si fata de euro tranzactionandu-se sub nivelul de USD 1.1400/EUR.

Monedele Europei emergente au castigat teren fata de euro luni dimineata. Leul a deschis la 4.5050/EUR si a atins nivelul 4.4907/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua in crestere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4911	0.04%	0.58%	-0.62%	1.00%	4.5013
USDRON	3.9338	-0.14%	0.47%	-5.16%	-1.34%	3.9402
CHFRON	4.0613	0.33%	-1.14%	-2.26%	-4.81%	4.0741
EURUSD	1.1404	0.02%	0.04%	5.01%	2.24%	1.1427
EURCHF	1.1046	-0.36%	1.64%	1.47%	6.03%	1.1070

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4950	4.5100	↑	Buy dips	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1370	1.1500	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.1000	1.1060	↓	Sell upticks	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4400	↑	Buy dips	4.2500	4.2200
EUR/HUF	312.00	314.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1260	1290	↓	Sell upticks	1100	1100

## DOBANZI DE REFERINTA

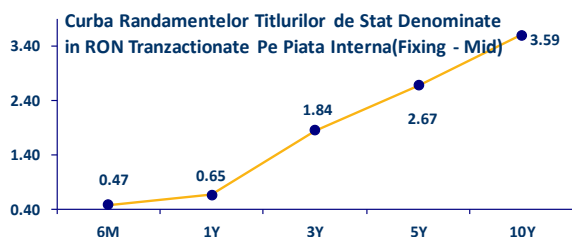
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	0.22	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.46	0.61	0.76	1.03	1.18
EURIBOR	-0.329	-0.348	-0.256	-0.144	-0.013
LIBOR USD	0.385	0.438	0.630	0.907	1.224
EUR/RON Swap yields (%)	0.08/0.24	0.16/0.43	0.36/0.55	0.52/0.73	0.75/0.95

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata luni dimineata, segmentul maturitatilor scurte fiind situat cu putin peste 0.15% in timp ce maturitatile 1M-3M se mentin in zona 0.30% - 0.45%.

## PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca Ministerul Finantelor sa accepte un randament mediu situat in jurul nivelului de 2.25% la licitatia de azi pentru obligatiuni suverane cu maturitate de patru ani in valoare de cinci sute milioane lei.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.14	0.64
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.13	1.63
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.90	2.40
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.86	3.36

### EUROBOND-uri ROMANESTI

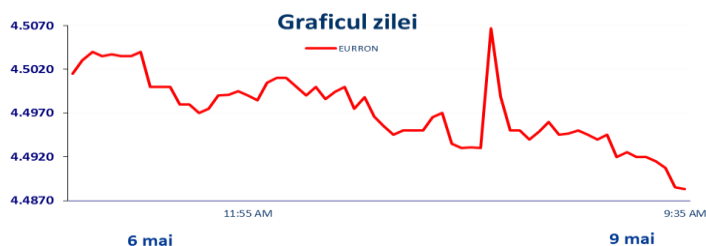
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.35	0.14	64.80	29.90
Nov-19	4.88	114.89	0.56	101.80	67.10
Sep-20	4.63	116.59	0.74	120.00	79.60
Apr-24	3.63	110.56	2.17	225.50	183.60



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,278.23	-0.84%	3.02%	20.40%	7.89%
Argint (USD/oz)	17.38	-0.67%	12.95%	25.31%	6.36%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au scazut luni dimineata afectate de usoara intarire a dolarului. Aurul se tranzactioneaza la 1,277.80 dolari pe uncie, pretul argintului este cu putin peste 17.35 dolari pe uncie, platina a scazut la 1,063.50 dolari pe uncie iar paladiul a se mentine la 600.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.1/-2.98%	1.75%	-0.34bn	(0.6)bn	31.3bn€	4.9%
<b>2016F</b>	1.02%	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	117

Sursa: Reuters, valori la: 5/9/16 12:41 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, 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