



Indicele compozit PMI, ca re urmareste evolutia activitatii de afaceri, a crescut in zona euro in aprilie la un maxim al ultimilor sase ani la 56.8 puncte de la 56.4 puncte in martie. Conform Institutului Markit care deruleaza lunar acest sondaj, rezultatele sunt consistente cu o crestere a PIB in jur de 0.7%.

In linie cu asteptarile generale, la intalnirea ce s-a incheiat ieri, Rezerva Federala a pastrat neschimbata politica monetara. Banca ca caracterizeaza cresterea modesta inregistrata de economia americana in 1Q17 ca tranzitorie si a lasat deschisa posibilitatea sa mai ridice rata tele de doua ori pana la incheierea anului.

### PIATA VALUTARA

Joi dimineata, dolarul s-a intarit fata de majoritatea celorlalte monede majore pe seama declaratiilor Fed. Din nou euro s-a dovedit mai rezistent, crescand fata de dolar peste nivelul de USD 1.0920/EUR ajutat de optimismul legat de alegerile din Franta.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro in aceasta dimineata leul fiind cotate la 4.5432/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5472	0.09%	0.04%	0.37%	1.00%	4.5485
USDRON	4.1557	-0.41%	-2.42%	-4.13%	6.07%	4.1691
CHFRON	4.1920	-0.05%	-1.41%	-1.00%	2.43%	4.2129
EURUSD	1.0930	0.44%	2.46%	4.52%	-4.83%	1.0919
EURCHF	1.0836	0.10%	1.42%	1.28%	-1.48%	1.0812

### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5400	4.5550	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0870	1.0950	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0800	1.0870	↑	Buy dips	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.2000	4.2300	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	311.50	313.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1230	1250	↓	Sell upticks	1250	1230

### DOBANZI DE REFERINTA

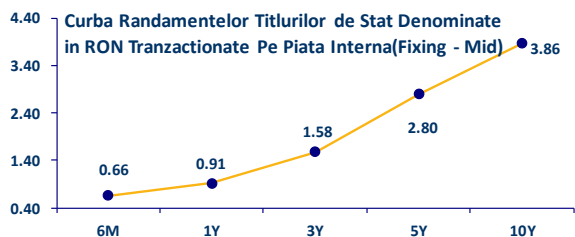
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.29	0.33	0.50	0.60	0.77
ROBOR	0.63	0.73	0.92	1.11	1.29
EURIBOR	-0.356	-0.373	-0.329	-0.251	-0.125
LIBOR USD	0.927	0.992	1.171	1.427	1.770
EUR/RON Swap yields (%)	0.37/0.69	0.49/0.64	0.64/0.71	0.77/0.91	1.11/1.22

### PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a coborat joi dimineata spre 0.55% in timp ce segmentul 1M-3M se gaseste in zona 0.55% - 0.65%.

### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute azi patru sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate residuala de aproape sapte ani. Ne asteptam ca randamentul maxim acceptat sa se situeze in jurul nivelului 3.45%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.89	1.39
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.30	2.80
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.72	2.22
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.73	3.23

### EUROBOND-uri ROMANESTI

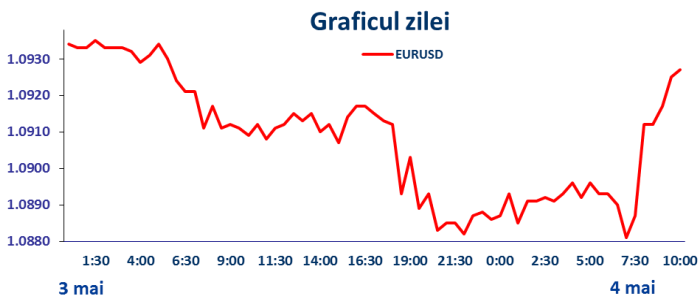
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	107.15	0.07	79.40	31.40
Nov-19	4.88	111.83	0.13	77.80	24.30
Sep-20	4.63	114.60	0.26	90.50	26.60
Apr-24	3.63	112.67	1.68	173.50	121.20



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,236.38	-0.19%	-1.39%	6.68%	-3.40%
Argint (USD/oz)	16.57	0.55%	-9.45%	1.59%	-4.68%

## METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase a u scăzut după ce Fed s-a arătat prea puțin impresionată de slabirea ritmului creșterii economiei americane în primul trimestru, lăsând astfel neatinsă posibilitatea unei creșteri a ratelor chiar în iunie. Aurul se tranzacționează joi dimineața nu departe de minimum ultimelor șase săptămâni atins ieri la 1,232.60 dolari pe uncie, prețul unciei de argint a rămas sub 16.50 dolari, platina fluctuează în jurul nivelului 900.00 dolari pe uncie, iar prețul paladiului s-a menținut peste 800.00 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/stable	BBB-/stable	104

Sursa: Reuters, valori la: 5/4/17 12:38 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 în scop informațional nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în niciun fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investiționale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a umări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citirea parțială sau totală a documentului de față.

## 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