



Produsul intern brut al Japoniei in primele trei luni ale anului a crescut cu 0.5% fata de cel din trimestrul anterior. Aceasta este cea mai mare crestere din ultimul an si marcheaza in acelasi timp cea mai lunga perioada de expansiune economica neincetata (cinci trimestre). PIB-ul nipon a crescut sustinut in acelasi timp de exporturile solide si de consumul privat.

Investitorii asteapta datele privind cererile noi de asistenta la somaj depuse in decursul saptamanii anterioare in SUA estimand ca numarul acestora se va apropia de 240 mii.

#### PIATA VALUTARA

Joi dimineata, dolarul a ramas la valori scazute fata de un cos de monede majore pe seama temerilor privind actiunile administratiei SUA. Euro a atins un nou maximum multi-lunar la USD 1.1171/EUR si fluctueaza in momentul redactarii in jurul nivelului USD 1.1125/EUR.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro din cauza scaderii apetitului global fata de risc, leul testand nivelul 4.5690/EUR.

#### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5730	0.15%	1.13%	0.94%	1.51%	4.5539
USDRON	4.1050	0.35%	-3.35%	-5.30%	2.48%	4.1039
CHFRON	4.1916	0.33%	-1.21%	-1.01%	3.18%	4.1712
EURUSD	1.1128	-0.27%	4.59%	6.42%	-0.78%	1.1117
EURCHF	1.0900	-0.18%	1.97%	1.88%	-1.59%	1.0923

#### ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5600	4.5800	↑	Buy dips	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1075	1.1175	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0860	1.0940	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.2000	4.2300	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	309.00	311.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1250	1270	↑	Buy dips	1250	1230

#### DOBANZI DE REFERINTA

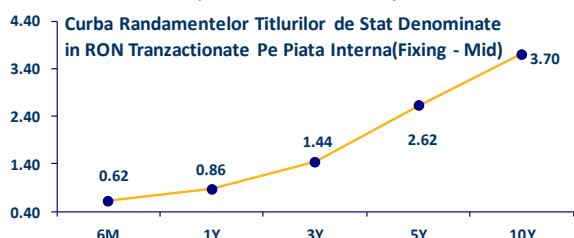
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	0.31	0.47	0.58	0.73
ROBOR	0.45	0.66	0.87	1.06	1.24
EURIBOR	-0.367	-0.371	-0.331	-0.251	-0.129
LIBOR USD	0.928	1.004	1.178	1.414	1.733
EUR/RON Swap yields (%)	0.13/0.25	0.39/0.55	0.54/0.66	0.66/0.79	1.01/1.11

#### PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite este practic neschimbata joi dimineata cu segmentul maturitatilor scurte sub 0.20% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.45% - 0.55%.

#### PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor intentioneaza sa vanda joi cinci sute milioane lei in titluri de stat cu matritate in februarie 2020. Ne asteptm ca randamentul maxim acceptat sa se situeze in jur de 1.90%.



#### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.80	1.30
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.12	2.62
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.57	2.07
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.56	3.06

#### EUROBOND-uri ROMANESTI

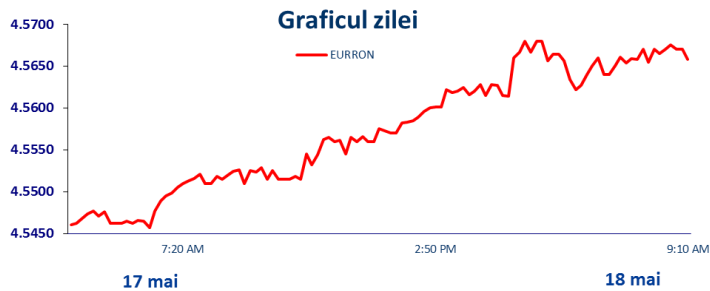
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.67	0.27	99.70	49.80
Nov-19	4.88	111.69	0.12	78.00	24.30
Sep-20	4.63	114.55	0.23	88.40	25.00
Apr-24	3.63	113.59	1.54	163.70	113.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,260.81	-0.03%	-1.91%	8.78%	0.17%
Argint (USD/oz)	16.87	-0.28%	-8.62%	3.42%	-0.13%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase si-au oprit ascensiunea joi dimineata pe seama unor marcare ale profitului desi cererea puternica pentru active de refugiu persista. Aurul a coborat la 1,257.65 dolari pe uncie dupa ce a atins in cursul diminetii un nou maximum al ultimelor doua saptamani la USD 1263.02 dolari pe uncie, pretul unciei de argint a scazut la 16.80 dolari, platina este cotata sub 940.00 dolari pe uncie, iar pretul paladiului s-a micorat sub 780.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.28/0.6%	1.75%	(4.12)bn	(9.3)bn	35.96bn€	5.3%
2017F	1.80%	2.00%	(4.1)bn	(9.8)bn	33.5bn€	6.0%

**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: 5/18/17 12:17 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Piraeus Research

EconomicResearch@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
 Institutional Desk  
 Private Banking  
 Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
 institutional.sales@piraeusbank.ro  
 privatebanking@piraeusbank.ro  
 capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3050352  
 +40 21 3036954  
 +40 21 3036857  
 +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