



Contrar asteptarilor pietei, activitatea de business a crescut in mai in zona euro intr-un ritm lent. Anuntul preliminar facut de Markit privind indicele compozit PMI arata ca acesta a scazut la 52.9 puncte, un minim al ultimelor 16 luni, de la nivelul 53.0 raportat in aprilie desi companiile au continuat sa reduca preturile. PMI pentru sectorul servicii s-a mentinut la 53.1 puncte desi investitorii asteptau o crestere la 53.3 iar indicele care urmareste evolutia sectorului productiv a scazut la 51.5 puncte de la 51.7. Datele au temperat optimismul fata de amplitudinea cresterii economice in regiune in 2Q16 si au ridicat noi semne de intrebare asupra eficientei politicii BCE.

PIATA VALUTARA

Luni dimineata, euro s-a mentinut fata de dolar deasupra pragului psihologic de USD 1.1200/EUR dar ramane sub presiune dupa citirea nefavorabila a indicilor PMI in regiune.

Monedele Europei emergente au pierdut teren fata de euro luni dimineata. Leul se tranzactioneaza la 4.5185/EUR si consideram ca va incheia ziua in scadere in linie cu intreaga zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5221	0.29%	1.09%	0.07%	1.60%	4.5063
USDRON	4.0292	0.32%	1.21%	-2.86%	-0.60%	4.0161
CHFRON	4.0681	0.28%	-0.18%	-2.10%	-5.17%	4.0550
EURUSD	1.1211	-0.10%	-0.17%	3.23%	2.15%	1.1219
EURCHF	1.1106	-0.05%	1.10%	2.02%	7.10%	1.1123

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5000	4.5200	↑	Buy dips	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1170	1.1250	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.1040	1.1100	↑	Buy dips	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.3800	4.4200	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	314.00	317.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1240	1270	↓	Sell upticks	1200	1180

DOBANZI DE REFERINTA

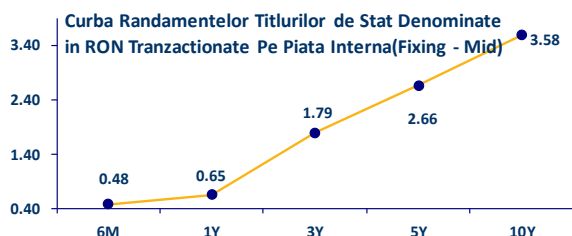
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.12	0.21	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.42	0.58	0.75	1.02	1.17
EURIBOR	-0.335	-0.349	-0.258	-0.143	-0.011
LIBOR USD	0.385	0.443	0.661	0.955	1.302
EUR/RON Swap yields (%)	0.07/0.22	0.23/0.41	0.39/0.53	0.50/0.66	0.70/0.91

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata in ultima zi a actualei perioade de rezerve cu segmentul maturitatilor scurte in apropiere de 0.15% si cu segmentul 1M-3M in zona 0.30% - 0.45%. Estimam ca maturitatile ON vor incepe noua perioada de rezerve cu putin sub facilitatea de depozit a BNR.

PIATA TITLURILOR

Ne asteptam ca Ministerul Finantelor sa accepte un randament mediu situat la un nivel apropiat de 2.70% la licitatia de azi in care intentioneaza sa imprumute patru sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de cinci ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.11	0.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.11	1.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.88	2.38
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.86	3.36

EUROBOND-uri ROMANESTI

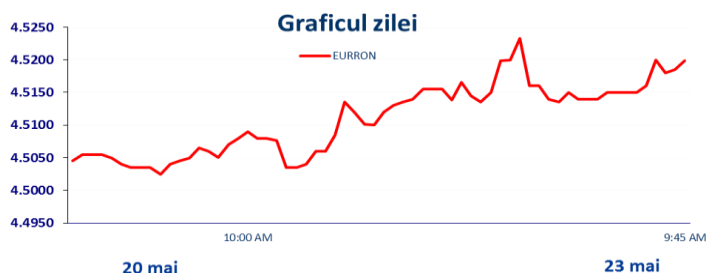
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	113.05	0.17	67.30	32.40
Nov-19	4.88	115.12	0.45	90.90	56.60
Sep-20	4.63	116.21	0.79	124.90	83.80
Apr-24	3.63	110.51	2.17	226.00	184.40



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,251.35	-0.11%	1.51%	17.87%	3.63%
Argint (USD/oz)	16.38	-1.02%	-3.51%	18.10%	-4.60%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase se mentin luni dimineata in apropierea nivelelor scazute la care au incheiat saptamana anterioara afectate de intarirea opiniei generale ca Fed va creste ratele destul de curand. Aurul se tranzactioneaza in jur de 1,250.00 dolari pe uncie, pretul argintului a scazut la 16.35 dolari pe uncie, platina este cotata sub 1,020.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul a 550.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.15/-3.25%	1.75%	-1.47bn	(1.8)bn	31.5bn€	6.4%
2016F	0.22%	1.75%	(1.5)bn	(5.3)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	115

Sursa: Reuters, valori la: 5/23/16 12:49 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@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 3036815
 +40 21 3050352
 +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