



Conform datelor preliminare, indicele PMI compozit a urcat în luna mai la 56.8 puncte de la 56.7 în aprilie, în vreme ce piața se aștepta la o ușoară scădere la 56.6. Indicele, care urmărește evoluția activității de afaceri a fost susținut de îmbunătățirea activității prelucrătoare, indicele sectorial ajungând la 57.0 puncte peste cele 56.5 estimate de piața. În Germania indicele climatului de afaceri calculat de institutul Ifo a crescut la 114.6 puncte de la 113.0 în luna anterioară.

PIAȚA VALUTARĂ

USD este în scădere în fața celorlalte monede majore din cauza temerilor că administrația nu va putea asigura măsurile care să intensifice creșterea economiei. Euro a atins un nou maximum față de dolar la USD 1.1267/EUR, ajutat de comentariile de ieri ale cancelarului german care considera că moneda unică este „prea slabă”.

Monedele Europei emergente au pierdut teren față de euro marți dimineață; leul se tranzacționează la nivelul 4.5590/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5615	0.07%	0.75%	0.69%	1.11%	4.5600
USDRON	4.0493	-0.15%	-2.80%	-6.58%	0.74%	4.0774
CHFRON	4.1698	0.09%	-0.30%	-1.53%	2.61%	4.1875
EURUSD	1.1255	0.17%	3.57%	7.63%	0.35%	1.1243
EURCHF	1.0929	-0.06%	1.01%	2.15%	-1.53%	1.0911

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistența	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.5550	4.5650	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.1200	1.1300	↑	Buy dips	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0880	1.0950	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	308.00	310.00	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1250	1270	↑	Buy dips	1250	1230

DOBANZI DE REFERINȚĂ

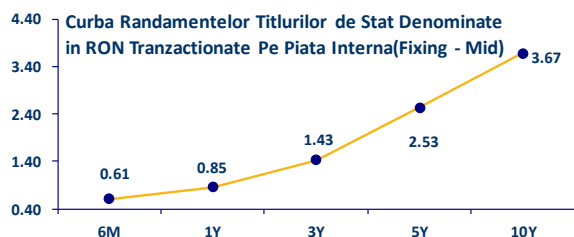
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.18	0.34	0.48	0.58	0.74
ROBOR	0.48	0.69	0.87	1.05	1.24
EURIBOR	-0.360	-0.374	-0.329	-0.251	-0.129
LIBOR USD	0.929	1.029	1.192	1.419	1.727
EUR/RON Swap yields (%)	0.11/0.21	0.39/0.60	0.54/0.68	0.64/0.78	1.02/1.11

PIAȚA MONETARĂ

Curba randamentelor implicite este neschimbată în ultima zi a perioadei curente de asigurare a rezervelor cu segmentul maturităților scurte aproape de 0.15% și segmentul 1M-3M și situat în zona 0.50% - 0.60%.

PIAȚA TITLURILOR

Ministerul Finanțelor a vândut luni conform planului cinci sute milioane lei în titluri de stat ajungând la maturitate în februarie 2019. Atât randamentul mediu cât și cel maxim au fost egale cu 1.36%, interesul investitorilor fiind confirmat și de raportul bun dintre cerere și oferta de 2.8x.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.74	1.24
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.11	2.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.54	2.04
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.55	3.05

EUROBOND-uri ROMANEȘTI

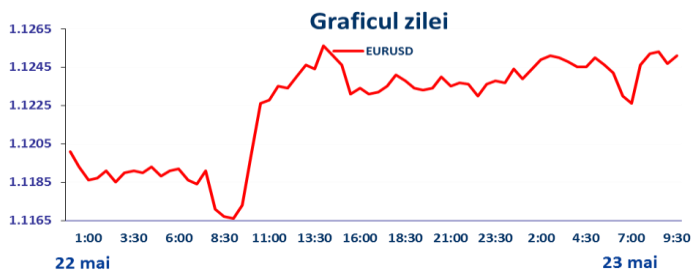
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	106.85	0.07	75.60	30.90
Nov-19	4.88	111.62	0.13	74.00	23.00
Sep-20	4.63	114.50	0.23	83.90	21.80
Apr-24	3.63	113.26	1.58	160.80	112.50



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,260.92	0.00%	-1.14%	8.79%	0.87%
Argint (USD/oz)	17.19	-0.06%	-4.39%	5.40%	4.79%

METALE PREȚIOASE

Metalele prețioase s-au tranzacționat în intervale înguste marți dimineață susținute de caracterul lor de active de refugiu. Aurul fluctuează în jurul a 1,260.00 dolari pe uncie, prețul uncei de argint s-a menținut peste 17.00 dolari, platina a crescut la 945.00 dolari pe uncie, iar paladiul se tranzacționează în jurul nivelului de 770.00 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%	(4.1)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: 5/23/17 12:28 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 investitoriale 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 urmări 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 citarea parțială sau totală a documentului de față.

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