



Indicele sentimentului economic în Germania, calculat de ZEW, a scăzut în mai la 6.4 puncte de la cele 11.2 postate în aprilie în vreme ce piața se aștepta la o creștere de 12.0 puncte; deteriorarea a avut loc mai ales sub influența incertitudinilor privind ieșirea Marii Britanii din UE. Indicele ce estimează condițiile economice curente a crescut la 53.1 puncte de la 47.7 cu o lună înainte și peste consensul pentru 48.90 puncte. Datele detaliate privind PIB în trimestrul întâi în aceeași țară publicate tot în dimineața aceasta arată că înspălate creșterii de 0.7% QoQ stau consumul și investițiile în construcții susținute de eforturile depuse de guvern pentru refugiați și de ratele de dobândă mici ale BCE.

PIATA VALUTARA

Marti dimineata, euro s-a tranzactionat in apropierea minimului ultimelor doua luni fata de dolar atins la USD 1.1167/EUR si pare a fi sub presiune in urma anuntului ZEW din Germania.

Monedele Europei emergente au redus din pierderile fata de euro in ultima vreme. Totusi activele din regiune sunt afectate de tensiunile aparute intre guvernul Poloniei si UE precum si de asteptarile ca banca centrala maghiara va taia ratele la sedinta de azi. Leul se tranzactioneaza la 4.5110/EUR si consideram ca va incheia ziua in aceeași zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5137	0.05%	0.91%	-0.12%	1.42%	4.5194
USDRON	4.0317	0.30%	1.58%	-2.80%	-0.54%	4.0310
CHFRON	4.0708	0.17%	-0.09%	-2.03%	-5.11%	4.0702
EURUSD	1.1183	-0.29%	-0.71%	2.97%	1.90%	1.1215
EURCHF	1.1094	-0.05%	0.99%	1.91%	6.98%	1.1105

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5100	4.5250	↑	Buy dips	4.4800	4.4500
EUR/USD	1.1150	1.1230	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.1060	1.1120	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.4200	4.4600	↑	Buy dips	4.3500	4.3000
EUR/HUF	315.00	318.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1230	1260	↓	Sell upticks	1200	1180

DOBANZI DE REFERINTA

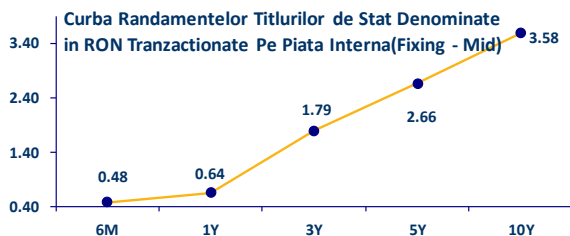
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.16	0.22	0.35	0.47	0.61
ROBOR	0.45	0.58	0.75	1.03	1.17
EURIBOR	-0.335	-0.349	-0.258	-0.144	-0.012
LIBOR USD	0.385	0.446	0.662	0.958	1.303
EUR/RON Swap yields (%)	0.07/0.22	0.23/0.41	0.39/0.53	0.50/0.66	0.73/0.88

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas neschimbata in prima 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%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat ieri, conform planului, patru sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de cinci ani. In linie cu asteptarile noastre, guvernul a acceptat un randament mediu de 2.68% si un randament maxim de 2.70%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.10	0.60
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%	3.85	3.35

EUROBOND-uri ROMANESTI

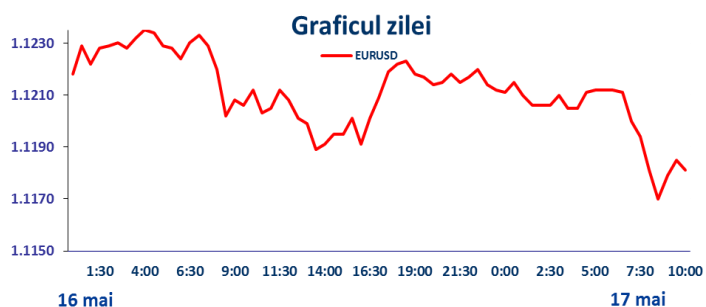
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.99	0.19	68.90	34.80
Nov-19	4.88	115.11	0.45	90.10	55.80
Sep-20	4.63	115.99	0.83	128.20	87.90
Apr-24	3.63	110.28	2.20	227.00	187.00



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,242.53	-0.60%	0.34%	17.03%	2.90%
Argint (USD/oz)	16.28	-0.73%	-4.26%	17.40%	-5.16%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au scăzut marți dimineața afectate de întărirea opiniei generale că Fed va crește ratele de curând. Aurul se tranzacționează cu puțin peste 1,240.00 dolari pe uncie, pretul argintului a scăzut la 16.28 dolari pe uncie, platina este cotată în jurul nivelului de 1,005.00 dolari pe uncie iar paladiul fluctuează cu puțin sub 545.00 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: 5/24/16 12:53 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 în scop informational 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, 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