



Indicele care urmareste evolutia sentimentului consumatorilor in Germania a atins in mai un maximum al ultimilor trei luni la 10.2 puncte, mult peste consensul de 9.9 puncte. Toti sub-indicii (urmarind asteptarile economice, intentiile de cumparare si asteptarile privind veniturile consumatorilor) si-au adus contributia la crestere. Indicatorul climatului de afaceri din zona euro a crescut in aprilie la 1.09 puncte, depasin d estimarile pietei pentru o scadere la 0.82 in timp ce indicele increderii consumatorilor a fost confirmat la -3.60.

Banca Centrala Europeana va lasa probabil neschimbata politica monetara in urma intalnirii de azi, investitorii asteptand insa comentariile presedintelui a acesteia in cautarea unor indicii privind reducerea programului de stimulare economica din iunie. Anunturile de azi se adauga altora ce semnaleaza ca economia zonei euro este in forma buna dar sunt destule argumente ca BCE sa nu grabeasca inasprirea politicii monetare precum inflatia sub tinta, ritmul lent de crestere a salariilor si incertitudinile politice.

PIATA VALUTARA

Euro se mentine fata de dolar in jurul nivelului USD 1.0900/EUR ajutat de optimismul ce a urmat primului tur al alegerilor din Franta.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat in intervale inguste fata de euro in aceasta dimineata. Leul este cotate la 4.5263/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5315	-0.03%	-0.41%	0.03%	1.57%	4.5355
USDRON	4.1543	-0.02%	-0.79%	-4.16%	5.48%	4.1620
CHFRON	4.1738	-0.19%	-1.76%	-1.43%	2.92%	4.1842
EURUSD	1.0896	-0.06%	0.29%	4.20%	-3.74%	1.0893
EURCHF	1.0827	-0.03%	1.14%	1.20%	-1.51%	1.0835

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ4	fQ1
EUR/RON	4.5200	4.5350	↓	Sell upticks	4.5000	4.4700
EUR/USD	1.0870	1.0950	↓	Sell upticks	1.0900	1.0700
EUR/CHF	1.0800	1.0870	↓	Sell upticks	1.0900	1.0900
EUR/PLN	4.2200	4.2500	↑	Buy dips	4.3000	4.3000
EUR/HUF	311.50	313.50	↑	Buy dips	310.00	312.00
Gold (XAU)	1260	1280	↓	Sell upticks	1250	1230

DOBANZI DE REFERINTA

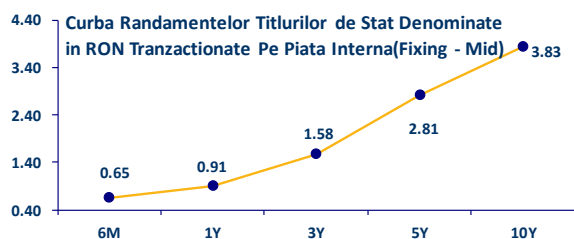
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.32	0.31	0.49	0.59	0.75
ROBOR	0.63	0.69	0.89	1.10	1.28
EURIBOR	-0.362	-0.373	-0.329	-0.248	-0.121
LIBOR USD	0.930	0.993	1.172	1.431	1.783
EUR/RON Swap yields (%)	0.49/0.73	0.44/0.56	0.58/0.67	0.75/0.86	1.09/1.19

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite este aproape neschimbat joi dimineata cu putin peste 0.60% in timp ce segmentul 1M-3M a crescut cu 2-3 puncte de baza in zona 0.50% - 0.65%.

PIATA TITLURILOR

Activitatea pe piata secundara a titlurilor suverane denuminate in lei a ramas calma si in dimineata de joi, investitorii asteptand comentariile presedintelui BCE ce urmeaza sedintei de politica monetara si lista licitatiilor din mai ale Ministerului Finantelor.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	1.88	1.38
RO1323DBN018	Oct-13	Apr-23	4.75%	3.29	2.79
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.71	2.21
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.71	3.21

EUROBOND-uri ROMANESTI

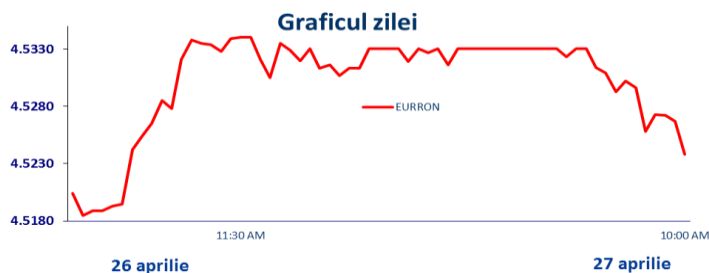
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	107.30	0.03	74.30	25.30
Nov-19	4.88	111.86	0.15	77.60	23.70
Sep-20	4.63	114.40	0.33	96.30	32.90
Apr-24	3.63	112.67	1.69	176.40	123.30



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,264.97	-0.35%	0.81%	9.14%	1.48%
Argint (USD/oz)	17.48	-0.34%	-3.69%	7.17%	1.22%

METALE PREȚIOASE

Preturile metalelor prețioase au scăzut joi dimineața pe seama creșterii apetitului global pentru risc. Aurul a coborât la 1,263.91 dolari pe uncie, prețul unciei de argint a scăzut la 17.43 dolari pe uncie, platina este cotelată sub 945.00 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: 4/27/17 12:49 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 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 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 virusi 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, 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