

Luni, 02 aprilie 2012

Actiunile europene au intrat pe teritoriu negativ luni dimineata, pierzand avansul inregistrat in primele ore de tranzactionare, dupa ce S&P a declarat ca o noua runda de restructurare ar putea fi necesara pentru datoria Greciei. Probabil eforturile de solutionare a crizei datoriiilor suverane din regiune vor fi reluate dupa ce factorii de decizie politica au intarit zidul de protectie cu scopul de a aduce o siguranta suplimentara si ajutor financiar tarilor in nevoie.

Ziua de astazi este in acelasi timp prima zi a saptamanii, a lunii, a trimestrului si pentru unele companii este prima zi a unui nou an fiscal. Atentia investitorilor este indreptata luni inspre datele PMI care se publica in SUA, asteptarile fiind ca cea mai mare economie a reluat cresterea in ultima luna, prognozele aratand un indice PMI egal cu 53 in martie, de la 52.4 in februarie.

## PIATA VALUTARA

EUR/USD a deschis sesiunea asiatica la nivelul de 1.3340 si a urcat pana la 1.3380, cand interesul de vanzare a impins inapoi perechea, aceasta atingand un minim in sesiunea europeana la 1.3332. Cu toate acestea existenta asteptarilor pentru un nou program de relaxare monetara (QE3) in SUA, cel mai probabil va sprijini perechea valutara.

Luni dimineata, valutele emergente europene s-au intarit marginal, in special pe fondul rezultatelor PMI din regiune pentru luna martie. Mai tarziu, miscarile s-au pastrat in intervale inguste, nivelurile de tranzactionare apropiindu-se de nivelurile de inchidere de vineri. Leul a deschis la 4.3830/EUR si dupa ce s-a intarit la 4.3765/EUR, a scazut treptat pana la 4.3825/EUR, la momentul redactarii acestui buletin.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3846	0.01%	0.81%	1.47%	6.45%	4.3786
USD RON	3.2810	-0.17%	0.43%	-1.67%	13.28%	3.2800
CHF RON	3.6368	-0.15%	1.04%	2.36%	15.93%	3.6354
EURUSD	1.3344	0.01%	0.25%	3.08%	-6.15%	1.3356
EURCHF	1.2041	0.02%	-0.16%	-0.85%	-8.25%	1.2045

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3700	4.3900	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3310	1.3420	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2030	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1250	4.1550	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	292.50	295.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,665	1,680	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.58	3.96	4.03	4.43	4.69
ROBOR	4.08	4.46	4.53	5.18	5.44
EURIBOR	0.388	0.417	0.771	1.072	1.410
LIBOR USD	0.150	0.241	0.468	0.733	1.050
EUR/RON Swap yields (%)	0.26-1.69	2.16-2.71	2.78-3.14	3.01-3.24	3.30-3.42

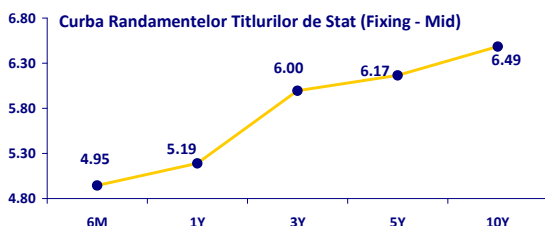
## PIATA MONETARA

Luni dimineata nivelul randamentelor implicite s-a ajustat semnificativ in jos, in principal din cauza excesului de lichiditate existent pe piata. Alura curbei s-a schimbat T/N si O/N scazind in medie cu 250-290bps in intervalul 0.25%-1.70%. Pentru maturitatile de 1-saptamana si 1-luna randamentele implicite au scazut in medie cu 80-90bps la 1.55%-2.25% si respectiv 1.80%-2.30%. Pentru restul maturitatilor aceste miscari au inregistrat o amplitudine mult mai mica de 20-30bps pentru segmentul 3 pana la 6-month si 5-10bps pentru maturitati mai lungi.

Trei jucatori de piata au imprumutat 6,25 mld lei, la rata de politica monetara de 5,50% in cadrul operatiunii de luni a BNR.

## PIATA TITLURILOR

Luni se desfasoara prima licitatie pentru titluri de stat a lunii aprilie. Ministerul de finante planuieste sa imprumute sapte sute cincizeci milioane lei in obligatiuni cu maturitate de doi ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jur de 5.70% in linie cu valorile intalnite pe piata secundara.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.71%	4.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.24%	4.90%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.53%	5.24%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.86%	5.61%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.11%	5.91%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

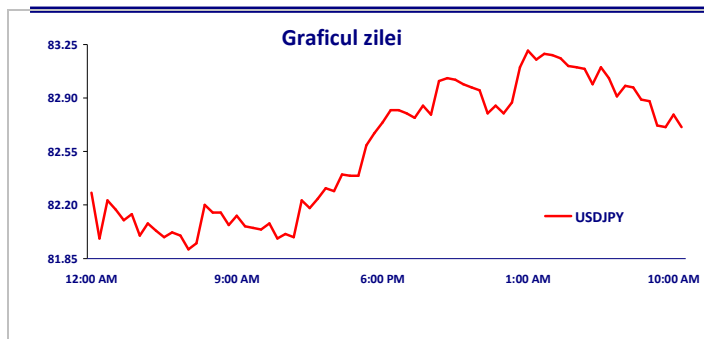
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.63	1.40	132.50	38.00
Mar-15	5.00	102.30	4.15	379.20	295.40
Jun-18	6.50	105.21	5.48	443.50	367.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,665.15	-0.26%	-3.03%	6.41%	15.85%
Argint (USD/oz)	32.44	0.43%	-8.62%	16.82%	-15.74%

## METALE PRETIOASE

Aurul, argintul si platina se tranzactioneaza luni dimineata intr-un interval ingust datorita faptului ca investitorii asteapta mai multe



informatii din piata pentru a-si contura o directie.

Pretul aurului in prezent este la nivelul de USD 1,665.00 pe uncie, cel al argintului la USD 32.40 pe uncie, iar platina se tranzactioneaza la USD 1,635.25 pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.64% / 2.59%	5.25%	0.037bn	0.3bn	33.4bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

#### RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	311

Sursa: Reuters, valori la: 4/2/12 2:14 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

Eugenia Popa, Head of Equities Research

eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 3036998

#### 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 in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in nici un 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.