



Joi, 02 mai 2013

Activitatea manufacturiera in zona euro masurata de indicele PMI a continuat sa se restranga in aprilie desi intr-un ritm mai lent decat se asteptat. PMI a scazut la 46.7 puncte de la 46.8 in martie dar deasupra valorii estimate 46.5. Contractari ale activitatii s-au semnalat in toate economiile semnificative din zona, incepand cu Germania, semnaland ca in trimestrul doi economia va inregistra in cel mai bun caz o crestere modesta in zona.

Investitorii asteapta intalnirea BCE estimand ca banca va anunta prima taiere a ratelor din ultimele zece luni desi beneficiul economic al acestei masuri pare indoielnic. Singurul semn de intrebare se refera la dimensiunea ajustarii: rata actuala de 0.75% va fi redusa cu 0.25% sau cu 0.50%. BNR se intalneste deasemenea azi asteptarile pietei fiind ca politica monetara va ramane neschimbata desi dupa o destul de lunga pauza pentru prima data au aparut discutii privind posibilitatea taierii ratelor sau coborarii ratei minime de rezerve.

## PIATA VALUTARA

Euro se tranzactioneaza intr-un interval ingust fata de dolar inainte de sedinta BCE de azi. In momentul redactarii moneda unica este cotate la USD 1.3171/EUR.

Monedele Europei emergente cu exceptia leului au castigat ceva teren fata de euro joi dimineata. Leul s-a depreciat pana la 4.3420/EUR inainte de intalnirea de politica monetara a BNR. Ramanand fideli parerii noastre ca banca centrala va lasa ratele neschimbate ne asteptam ca leul sa se mai intareasca pana la sfarsitul sesiunii.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3380	0.51%	-1.77%	-2.36%	-2.34%	4.3237
USDRON	3.2906	0.50%	-4.25%	-2.25%	-1.60%	3.3075
CHFRON	3.5436	0.38%	-2.31%	-3.64%	-4.16%	3.5320
EURUSD	1.3168	-0.07%	2.50%	-0.20%	-0.51%	1.3072
EURCHF	1.2225	0.04%	0.54%	1.24%	1.76%	1.2238

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3200	4.3300	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3110	1.3190	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2200	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1400	4.1700	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	298.00	302.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1450	1470	↓	Sell upticks	1500	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

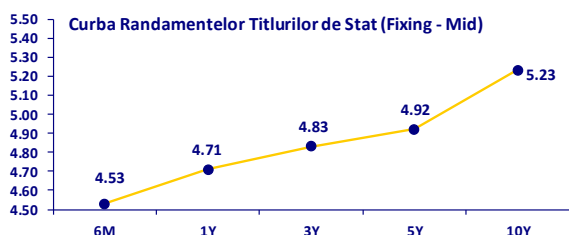
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.13	3.69	3.69	4.18	4.26
ROBOR	4.63	4.19	4.19	4.93	5.01
EURIBOR	0.102	0.116	0.207	0.313	0.510
LIBOR USD	0.148	0.198	0.273	0.425	0.704
EUR/RON Swap yields (%)	4.19-4.90	3.27-3.68	3.27-3.54	3.38-3.61	3.55-3.75

## PIATA MONETARA

Joi randamentele implicite sunt nemiscate in piata monetara, cu atentia jucatorilor din piata indreptata in principal spre comentariile si comunicatul de presa din partea bancii centrale in urma sedintei de politica monetara. Pentru T/N si O/N randamentele implicite sunt cotate in intervalul 4.20%-4.90%..

## PIATA TITLURILOR

Vineri, Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor din luna mai. Guvernul intentioneaza sa vanda un miliard treisute milioane in certificate de trezorerie cu maturitati de sase luni si un an si doua miliarde patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitati de cinci, zece si cincisprezece ani. Datoria nou emisa de trei miliarde sapte sute milioane lei depaseste cu putin datoria ce ajunge la maturitate in aceasta luna; MdF incearca sa profite de structura favorabila a curbei randamentelor crescand maturitatea medie a emisiunilor.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.00	2.23	221.60	187.30
Jun-18	6.50	115.01	3.26	292.40	250.10
Nov-19	4.88	108.15	3.45	294.80	247.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,456.46	-0.14%	-8.94%	-13.08%	-12.48%	<p>Dupa ce au scazut miercuri in urma anuntului Fed ca va mentine neschimbata politica monetara, preturile metalelor pretioase au ramas aproape neschimbate joi dimineata inaintea intalnirii BCE. Aurul se tranzactioneaza la 1,454.75 dolari pe uncie, iar argintul este cotate la 23.55 dolari pe uncie. Pretul unciei de platina se mentine la 1,474.74 dolari pe uncie iar paladiul este la 683.47 dolari pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	23.68	0.21%	-15.70%	-22.03%	-23.64%				

**Graficul zilei**  
— EURUSD

12:00 AM 12:00 AM 12:00 AM

1 mai 2 mai

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
<b>CURRENT</b>	0.04% / 5.25%	5.25%	(0.33)bn	7.3bn	32.2bn€	5.6%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	193
<b>2013F (EoY)</b>	3.95%	5.25%	5.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 5/2/13 12:54 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa

camil.apostol@piraeusbank.ro  
eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 4069288  
+40 21 3036998

#### 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.