

Miercuri, 7 martie 2012

O neintelegere cu o parte dintre fondurile grecesti de pensii si investitorii straini asupra acordului de conversie a obligatiunilor, mentine temerile ca Grecia nu va reusi sa incheie tranzactia cu investitorii privati pana maine seara, lucru care indeparteaza investitorii de activele riscante. In cazul obtinerii unui rezultat pozitiv, aversiunea la risc s-ar putea reduce, in timp ce un rezultat negativ poate schimba regulile jocului.

## PIATA VALUTARA

Piata de capital a avut o evolutie negativa sub influenta temerilor privind tranzactia swap cu titluri grecesti, in timp ce valuta europeana s-a apreciat usor dupa caderea de ieri pana la un minim al ultimelor trei saptamani, la USD 1.3103/EUR. In momentul redactarii acestui buletin, euro tranzactioneaza la USD 1.3140.

Valutele Europei emergente consolideaza in asteptarea tranzactiei swap de maine care ar trebui sa dicteze o directie viitoare. Dupa ce zlotul polonez s-a apreciat putin miercuri dimineata, in acest moment tranzactioneaza la 4.1636/EUR. Forintul maghiar stationeaza in jurul nivelului de 294.70/EUR, in timp ce coroana ceheasca a crescut marginal pana la 24.856/EUR. Pe de alta parte, leul a deschis flat in aceasta dimineata la 4.3580/EUR si tranzactioneaza in prezent la 4.3560/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3576	0.06%	0.37%	0.85%	4.03%	4.3558
USD RON	3.3143	-0.17%	0.28%	-0.67%	10.07%	3.3114
CHF RON	3.6100	-0.05%	0.42%	1.61%	12.10%	3.6131
EUR USD	1.3140	0.20%	0.07%	1.51%	-5.49%	1.3153
EUR CHF	1.2055	0.07%	-0.06%	-0.73%	-7.29%	1.2055

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3500	4.3600	↑	Buy dips	4.3000	4.3600
EUR USD	1.3080	1.3180	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EUR CHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EUR PLN	4.1400	4.1800	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EUR HUF	293.00	296.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,660	1,700	↓	Sell upticks	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

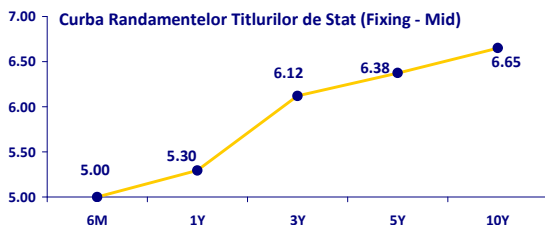
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.65	3.41	3.98	4.63	4.94
ROBOR	2.15	3.91	4.48	5.38	5.69
EURIBOR	0.342	0.504	0.911	1.221	1.552
LIBOR USD	0.142	0.243	0.475	0.744	1.055
EUR/RON Swap yields (%)	0.24-0.85	1.52-2.04	2.54-2.90	2.82-3.14	3.22-3.34

## PIATA MONETARA

Intervalul de tranzactionare pentru maturitatile scurte ale randamentelor implicate a coborat la 0.25%-0.85% ca urmare a lichiditatii crescute din piata. Cotatiile pentru 1-saptamana sunt la 0.70%-1.20%, in timp ce pe restul curbei randamentele au ramas aproape neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat luni un miliard cinci sute saptezeci de milioane (fata de noua sute de milioane lei planificate) in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Guvernul a platit un randament mediu acceptat de 5.99% si un randament maxim de 6.00% cu putin peste asteptarile noastre.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.80%	4.48%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.56%	5.00%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.75%	5.41%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.99%	5.69%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.42%	6.09%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

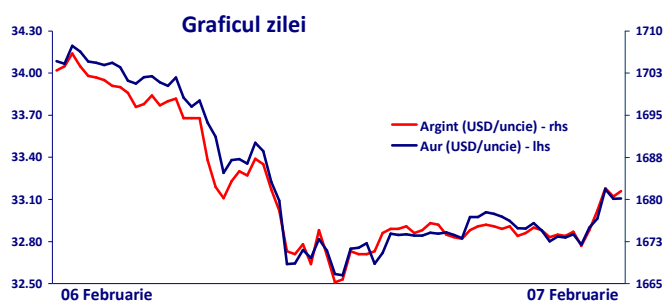
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.85	2.82	273.00	171.20
Mar-15	5.00	101.86	4.33	402.80	317.10
Jun-18	6.50	103.34	5.84	485.90	407.60

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,681.90	0.45%	-2.26%	7.48%	17.66%
Argent (USD/oz)	33.24	0.91%	-1.25%	19.70%	-7.77%

## METALE PRETIOASE

In cursul zilei de miercuri interesul investitorilor pentru aur fizic, influentat de recente scaderi de preturi, a determinat o crestere a pretului acestuia exprimat in dolari. Metalul galben a recuperat USD 10.00 pe uncie si in prezent se tranzactioneaza la nivelul de



USD 1,680.40 pe uncie. Recuperari similare au fost prezente si in cazul celorlalte metale pretioase: argintul se tranzactioneaza la nivelul de USD 33.10 pe uncie, platina la USD 1,622 pe uncie, iar paladiul la USD 675.00 pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.23% / 3.14%	5.50%	4.23bn	5.68bn €	33.4bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

## RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	336

Sursa: Reuters, valori la: 3/7/12 1:38 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research  
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

## PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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.