



Miercuri, 08 mai 2013

Excedentul comercial al Chinei din luna aprilie a fost peste asteptari, exporturile marcand o crestere anuala de 14.67% fata de un avans asteptat de 10.3%, a adus in aceasta dimineata o imbunatatire a sentimentului general, putin inainte de publicarea indicatorului de productie industriala in Germania, pentru care se asteapta o scadere de 0,1% lunar, in timp ce anual contractia este estimata la 3.8%.

Miercuri, BNR a anuntat ca a redus estimarea pentru rata inflatiei la sfarsitul anului 2013 la 3.2% de la 3.5% anterior in timp ce vede inflatia la 2014 YE la 3.3% de la 3.2%. Noua estimare se gaseste in interiorul benzii tinta a BNR ed 1.5 – 3.5%.

## PIATA VALUTARA

Publicarea indicatorilor de balanta comerciala peste asteptari in China a adus o imbunatatirea a atitudinii fata de moneda unica europeana care a revenit la nivelul USD 1.3140/EUR.

Valutele din zona CEE au deschis mixt in aceasta dimineata, leul romanesc fiind cotate la un nivel constant in jurul 4,3100/EUR, koruna fluctueaza in jurul nivelului 25,870/EUR, iar zlotul a deschis mai slab in aceasta sesiune inaintea intalnirii de astazi de politica monetara a bancii centrale, unde se asteapta o reducere dobanzii cheie. Forintul este mai apreciat miercuri, tranzactionand sub nivelul de 294.00/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3136      | 0.05%  | -2.03% | -2.91%  | -1.80% | 4.3117 |
| USDRON | 3.2785      | -0.53% | -3.12% | -2.60%  | -2.55% | 3.2884 |
| CHFRON | 3.4926      | -0.29% | -3.43% | -5.03%  | -4.71% | 3.4976 |
| EURUSD | 1.3142      | 0.50%  | 1.04%  | -0.39%  | 0.69%  | 1.3107 |
| EURCHF | 1.2338      | 0.34%  | 1.45%  | 2.18%   | 2.71%  | 1.2333 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ1    | fQ2    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EUR/RON    | 4.3100  | 4.3250 | ↑        | Buy dips     | 4.4400 | 4.3700 |
| EUR/USD    | 1.3050  | 1.3120 | ↓        | Sell upticks | 1.3000 | 1.2400 |
| EUR/CHF    | 1.2280  | 1.2350 | ↑        | Buy dips     | 1.2300 | 1.2500 |
| EUR/PLN    | 4.1350  | 4.1550 | ↑        | Buy dips     | 4.1000 | 4.3000 |
| EUR/HUF    | 293.50  | 296.50 | ↑        | Buy dips     | 293.00 | 305.00 |
| Gold (XAU) | 1440    | 1470   | ↓        | Sell upticks | 1500   | 1350   |

## DOBANZI DE REFERINTA

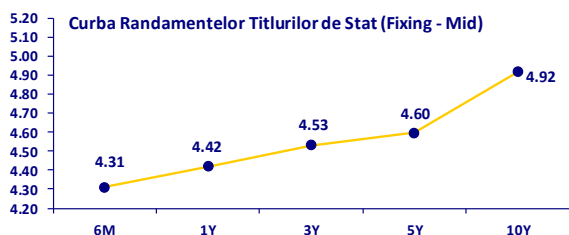
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 3.29      | 3.50      | 3.53      | 4.06      | 4.13      |
| ROBOR                   | 3.79      | 4.00      | 4.03      | 4.81      | 4.88      |
| EURIBOR                 | 0.075     | 0.112     | 0.203     | 0.303     | 0.491     |
| LIBOR USD               | 0.149     | 0.199     | 0.275     | 0.428     | 0.703     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 3.36-3.78 | 2.89-3.43 | 2.99-3.24 | 2.99-3.21 | 3.16-3.32 |

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat miercuri, nivelul termenelor scurte tinzand spre cele la care sunt cotate maturitatile mai lungi. Pentru T/N si O/N randamentele implicite sunt in intervalul 3,15% 4,00% si, respectiv, 3,35%-3,80%, in timp ce pentru 1-saptamana acestea s-au redus la 3,15%-3,75%.

## PIATA TITLURILOR

In mai guvernul intentioneaza sa vanda un miliard trei sute milioane lei 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

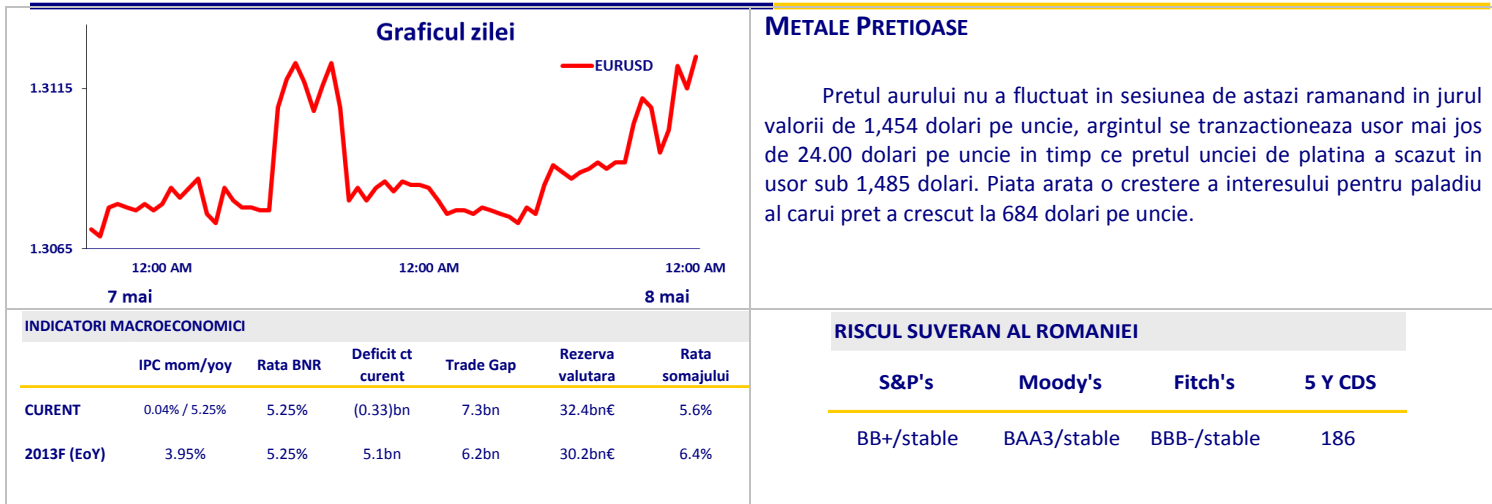
| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon  | Bid   | Ask   |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0914DBN049 | Mar-12 | Mar-14   | 11.00% | 6.41% | 6.15% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15   | 6.00%  | 6.46% | 6.03% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00%  | 6.53% | 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 | 105.08 | 2.16  | 214.30     | 180.50  |
| Jun-18   | 6.50 | 115.55 | 3.15  | 278.50     | 234.00  |
| Nov-19   | 4.88 | 108.44 | 3.40  | 283.60     | 234.70  |

## METALE PRECIOASE

|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg  | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|---------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,452.48 | -0.05% | -7.74%  | -13.31% | -11.50% |
| Argent (USD/oz) | 23.81    | -0.75% | -12.88% | -21.60% | -20.90% |



Sursa: Reuters, valori la: 5/8/13 1:15 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

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.