

Miercuri, 09 mai 2012

Discutiile intre liderii principalelor forte politice continua astazi in Grecia, dar sansele de a forma o majoritate pentru sustinerea unui guvern sunt slabe. Intre timp, voturile anti-austeritate in Franta si Grecia au ajutat decidentii politici sa recunoasca faptul ca economiile zonei au nevoie de crestere. Tarile UE au programat un summit pe 23 mai pentru a pune in aplicare un mix de politici care vor asigura atat disciplina fiscala cat si cresterea in zona euro. Starea de spirit a investitorilor a fost influentata de publicarea unor date bune privind exporturile Germaniei. Desi piata se astepta la o scadere cifra a urcat in luna martie cu 0,9% sustinuta de exporturi in tarile din afara UE.

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis la nivele mai reduse ziua de miercuri cu sectorul bancar inregistrand printre cele mai mari pierderi datorita temerilor ca bancile spaniole vor trebui sa adune bani de pe piata pentru cresterea capitalului. Unele pietele si-au revenit dupa publicarea cifrelor exportului din luna martie pentru Germania. Euro a continuat deprecierea fata de dolar datorita incertitudinii politice din regiune, iar in prezent moneda unica europeana se tranzactioneaza la nivele sub USD 1.3000/EUR.

Monedele Europei Emergente au deschis sesiunea de tranzactionare in scadere afectate de aversiunea mare fata de risc a investitorilor. Zlotul polonez a atins un nou minim al ultimelor 3 luni de 4.2230/EUR, iar coroana a ajuns iar la nivelul minim pe trei luni atins ieri la 25.270/EUR. Leul a deschis sesiunea la 4.4100/EUR, a ajuns la 4.4075/EUR si a continuat deprecierea in raport cu euro pana la 4.4310/EUR. Evolutia leului in cursul zilei este vazuta a urma un trend descendent.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4230	0.32%	1.35%	2.36%	8.24%	4.4160
USD RON	3.4024	0.40%	2.17%	1.97%	19.96%	3.4031
CHFRON	3.6783	0.33%	1.32%	3.53%	14.15%	3.6765
EURUSD	1.2979	-0.18%	-0.92%	0.26%	-9.91%	1.3025
EURCHF	1.2012	0.01%	-0.03%	-1.09%	-5.22%	1.2014

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4000	4.4200	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2880	1.3020	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2000	4.2300	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	287.50	290.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,580	1,610	↓	Sell upticks	1,500	1,700

### DOBANZI DE REFERINTA

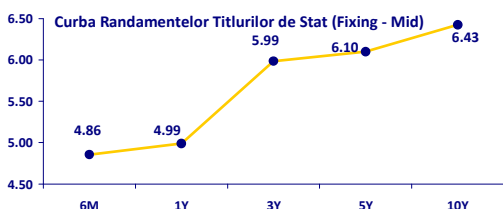
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.84	3.94	3.98	4.28	4.46
ROBOR	4.34	4.44	4.48	5.03	5.21
EURIBOR	0.346	0.397	0.691	0.978	1.277
LIBOR USD	0.147	0.239	0.466	0.728	1.049
EUR/RON Swap yields (%)	3.11-3.72	3.23-3.75	3.46-3.72	3.50-3.72	3.51-3.67

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a fost impinsa in sus miercuri dimineata de presiunile induse de evolutia pietei valutare. Maturitatile O/N si TN se tranzactioneaza in jurul a 3.40% in vreme ce segmentul intre maturitatile de trei luni si un an sunt la 3.50%-3.60%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, in cadrul singurei licitatii de certificate de trezorerie programata in luna mai, Ministerul de Finante a vandut saptesute cincizeci milioane lei in inscrisuri cu maturitate de un an intocmai cum planificase. Randamentul mediu acceptat s-a situat la valoarea de 5.02% aceeaasi inregistrata la licitatie din luna aprilie in vreme ce randamentul maxim a coborat la 5.04% de la 5.06% cu o luna in urma.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.35%	4.80%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.11%	5.90%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.22%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.64%	6.39%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

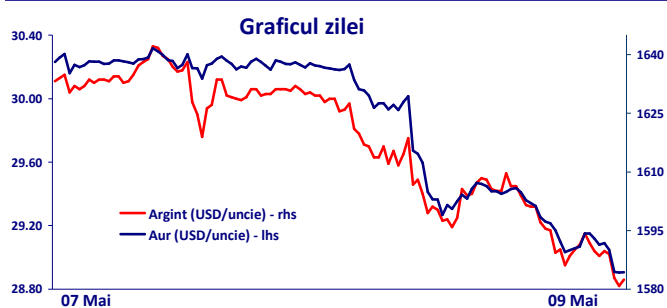
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.19	4.16	397.20	315.60
Jun-18	6.50	106.71	5.19	438.90	365.00

### METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,585.05	-1.28%	-3.46%	1.29%	4.54%
Argent (USD/oz)	28.82	-2.44%	-8.71%	3.78%	-25.20%

## METALE PRETIOASE

Aurul a atins miercuri un minim al ultimelor patru luni la nivelul 1,580.88 USD/uncie si arata vulnerabil pe fondul intaririi dolarului si a incertitudinilor politice in crestere din Europa.



Argintul de asemenea a atins un minim la 28.67 USD/uncie in timp ce platina se tranzactioneaza imediat sub 1,500 USD/uncie iar paladiul a scazut sub nivelul de 610 USD/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	34.6bn€	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	340

Sursa: Reuters, valori la: 5/9/12 1:37 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.