

Marti, 10 aprilie 2012

Dupa zilele libere de Paste, actiunile europene au avut ocazia sa reactioneze la rezultatele de vineri din SUA cu privire la piata fortei de munca. Drept urmare acestea au scazut in dimineata zilei de marti, actiunile bancare inregistrand printre cele mai mari pierderi. Luni seara presedintele FED Ben Bernanke a tinut un discurs pentru incurajarea stabilitatii financiare la o conferinta organizata in Atlanta, sustinand ca bancile au nevoie de mai mult capital pentru a asigura stabilitatea sistemului, si ca economia SUA mai are pana se va recupera complet ca urmare a efectelor crizei financiare, dar in acelasi timp trebuie in continuare sa fie cautate noi metode de intarire a sistemului bancar. In consecinta pietele asteapta in decursul acestei saptamani, alte discursuri din partea FED, pentru a cauta noi indicii ale unei politici monetare relaxate.

Banca Japoniei a lasat rata de politica monetara neschimbata la 0-0.1%, in timp ce rezultatele din China au aratat un mic surplus al balantei comerciale, in pofida asteptarilor analistilor pentru un deficit, lucru care alimenteaza ipoteza unei incetinirii economice in trepte versus una accelerata a unuia dintre cele mai importante motoare de crestere economica globala.

## PIATA VALUTARA

Datele economice mixte publicate in ultima vreme au influentat evolutia principalelor valute care au evoluat strict sub influenta stirilor. Euro a deschis sesiunea asiatica peste nivelul de 1.3100 USD profitand de scaderea dolarului si a atins chiar 1.3144 pe fondul stirilor legate de excedentul balantei comerciale in China. Banca Centrala a Japoniei a decis sa mentina aceeaasi politica monetara ca si pana in prezent, ceea ce a rezultat intr-o vanzare sustinuta a EUR/JPY si USD/JPY ducand EUR/USD la un minim de 1.3075.

Valutele CEE4 sunt tranzactionate in depreciere pe fondul aversiunii la risc. Leul a deschis sesiunea usor intarit la 4.3650/EUR si tranzactioneaza intr-un interval ingust 4.3640-4.3715. Vedem leul in acelasi interval pentru sedinta de astazi, perechea EURRON avand o usoara tendinta ascendenta.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3736	0.22%	0.47%	1.22%	6.49%	4.3696
USD RON	3.3400	0.30%	0.62%	0.10%	17.44%	3.3463
CHF RON	3.6321	0.05%	0.60%	2.23%	15.73%	3.6329
EURUSD	1.3075	-0.19%	-0.29%	1.00%	-9.42%	1.3068
EURCHF	1.2025	0.07%	-0.26%	-0.98%	-8.09%	1.2025

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3600	4.3700	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3060	1.3160	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1600	4.1850	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	294.50	297.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,640	1,665	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

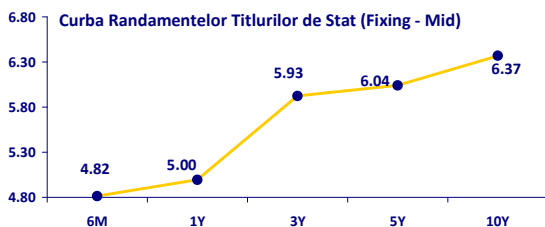
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.03	3.62	3.83	4.30	4.60
ROBOR	2.53	4.12	4.33	5.05	5.35
EURIBOR	0.352	0.414	0.764	1.061	1.398
LIBOR USD	0.151	0.240	0.469	0.733	1.051
EUR/RON Swap yields (%)	0.87-1.49	2.32-2.74	2.84-3.12	3.08-3.28	3.28-3.39

## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de marti randamentele implicite au suferit miscari numai pe intervalul scurt al curbei. Cotatiile pentru T/N si O/N au urcat in medie cu 40-45bps si sunt cotate in intervalul 1.05%-1.50%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante a imprumutat luni 1 mld lei prin emiterea de obligatiuni de stat cu maturitate de 1 an pentru care a platit un randament mediu de 5,02%, un nivel mai scazut decat 5,31% cat a platit la emisiunea similara anterioara. Randamentul maxim a fost de 5,06%, comparativ cu 5,39% pentru emisiunea anterioara. Aceasta emisiune este singura planificata pentru luna aprilie de catre ministerul de finante pentru aceasta maturitate.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.12%	5.95%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.20%	4.80%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.47%	5.17%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.79%	5.53%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.02%	5.81%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.44	1.90	182.40	87.30
Mar-15	5.00	102.57	4.05	379.20	290.90
Jun-18	6.50	105.57	5.41	452.80	370.20

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,644.86	0.19%	-4.01%	5.12%	12.37%
Argint (USD/oz)	31.80	0.73%	-7.07%	14.51%	-21.03%

Mar-07 Aug-07 Jan-08 Jun-08 Nov-08 Apr-09 Sep-09 Feb-10 Jul-10 Dec-10 May-11 Oct-11 Mar-12

sursa : BNR

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.64% / 2.59%	5.25%	0.037bn	0.3bn	34.6bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

## METALE PRETIOASE

In cursul diminetii de marti metalele pretioase au atins cel mai inalt nivel al ultimei saptamani. Pretul aurului a urcat pana la valoarea de USD 1,650.00 pe uncie, corectand ulterior pana la nivelul de USD 1,645.00, tranzactionandu-se intr-un interval ingust.

Argintul se tranzactioneaza in prezent la nivelul de USD 31.60 pe uncie, dupa o scadere de la maximul diminetii de USD 31.92 pe uncie. Platina a urmat acelasi trend, tranzactionandu-se in prezent la USD 1,605.25 pe uncie, de la nivelul de USD 1,626.45 atins in cursul diminetii. Paladium a prezentat miscare similara si se tranzactioneaza la USD 636.22 pe uncie.

## RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	320

Sursa: Reuters, valori la: 4/10/12 1:52 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.