



Marti, 11 iunie 2013

Conform unui raport al ministerului german de resort, cea mai mare economie a Europei a crescut in cel de-al doilea trimestru al anului intr-un ritm mai alert decat in 1Q13 sustinuta de o cerere puternica. In timp ce se asteapta ca exporturile sa ramana la un nivel dezamagitor intregul an, piata stabila a muncii din Germania, cresterile salariale si inflatia modesta au dus la cheltuieli ale consumatorilor mai mari deci la o crestere a cererii interne. Oricum, raportul afirma ca investitiile raman la un nivel redus.

In linie cu asteptarile noastre, in mai rata lunara inflatiei in Romania a atins 0.23% cea anuala ramanand aproape neschimbata la 5.32%. Avansul lunar a fost hotarat de cresterea preturilor marfurilor alimentare cu 0.77% MoM (probabil datorita ospetelor de Pasti) in timp ce preturile marfurilor nealimentare au scazut cu 0.12% MoM iar serviciile au scazut cu 0.03%. Rata anuala a inflatiei core 2 ajustata a scazut la 2.66%. Dintr-un comunicat separat al INS aflam ca in aprilie productia industrială a crescut cu 1.9% MoM si cu 8.5% YoY.

## PIATA VALUTARA

Euro a castigat teren fata de dolar marti dimineata ajutat de cresterea randamentelor unor obligatiuni din periferia zonei. In momentul redactarii moneda unica se tranzactiona la USD 1.3278/EUR.

In timp ce leul si zlotul s-au tranzactionat in zone inguste, forintul s-a depreciat pana la 301.45/EUR iar coroana s-a intarit pana la 25.575/EUR. RON s-a tranzactionat in intervalul 4.5053-4.5300/EUR si ne asteptam la o sesiune mai calma astazi.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5290	0.21%	4.79%	1.94%	1.50%	4.5225
USDRON	3.4051	-0.06%	2.24%	1.16%	-4.81%	3.4051
CHFRON	3.6749	0.65%	5.63%	-0.07%	-1.02%	3.6715
EURUSD	1.3286	0.23%	2.40%	0.70%	6.50%	1.3209
EURCHF	1.2315	-0.48%	-0.87%	1.99%	2.57%	1.2395

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5000	4.5300	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3230	1.3330	↑	Buy dips	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2350	1.2420	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2600	4.2900	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	298.00	301.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1370	1400	↓	Sell upticks	1500	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

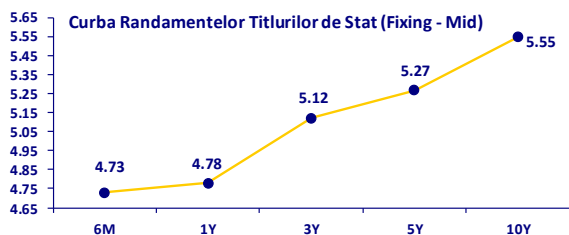
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.66	4.01	4.03	4.05	4.08
ROBOR	3.16	4.51	4.53	4.80	4.83
EURIBOR	0.082	0.119	0.205	0.315	0.502
LIBOR USD	0.133	0.193	0.274	0.411	0.683
EUR/RON Swap yields (%)	2.25 -3.05	3.43-3.93	4.02-4.44	4.20-4.40	3.98-4.16

## PIATA MONETARA

In cursul diminetii de marti randamentele implicate au scazut in mod semnificativ pe toata curba. Pentru T/N si O/N scaderea a fost in medie de 100bps, pentru maturitatea de 1-saptamana scaderea a fost in medie cu 70bps la 2.45%-2.90%, pentru 1 pana la 3-luni sunt in intervalul 3.45%-4.45%, in timp ce pentru maturitatile mai lungi scadeile au fost mai usoare.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut conform planului obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani in valoare de trei sute milioane lei. Guvernul a platit un randament mediu de 5.07% si un randament maxim de 5.19% dispersia reflectand incertitudinile pietei.



## 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	104.48	2.36	214.50	184.10
Jun-18	6.50	111.63	3.90	322.50	273.50
Nov-19	4.88	103.47	4.24	337.10	284.80

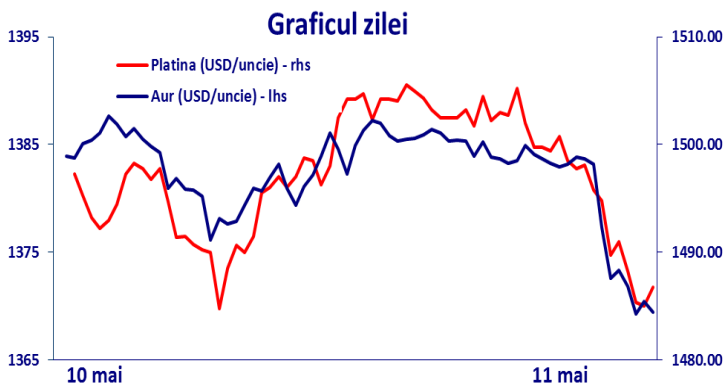
## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,370.20	-1.24%	-4.25%	-18.22%	-14.19%
Argint (USD/oz)	21.70	-1.41%	-8.44%	-28.55%	-24.10%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut marti dimineata dupa ce Banca Japoniei si-a incheiat sedinta de politica monetara fara a anunta noi masuri de stimulare a economiei. Aurul este tranzactionat la 1.368.92 dolari pe uncie, argintul a scazut la USD 21,67 dolari pe uncie, platina la USD 1.484.99 dolari pe uncie iar paladiul fluctueaza in jurul

valorii de 757.72 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.23% / 5.32%	5.25%	0.69bn	7.3bn	32.4bn€	5.0%
<b>2013F (EoY)</b>	3.89%	4.75%	(2.1)bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%

## RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	192

Sursa: Reuters, valori la: 6/11/13 1:23 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.