

Vineri, 13 aprilie 2012

In ciuda asteptarilor de crestere economica de 9% pentru Q1 2012 in China valoarea publicata a venit sub asteptari, la un nivel de 8.1%, a cincea scadere trimestriala consecutiva si cel mai scazut nivel din Q2 2009. Desi nivelul PIB-ului este unul ridicat in comparatie cu cel al altor tari este vorba de o contractie si este asteptata reactia din partea guvernului cu privire la acest rezultat.

Actiunile asiaticе au pierdut din castiguri dupa publicarea rezultatelor, dar ramanand in teritoriu pozitiv, iar cele europene au deschis la nivele mai scazute vineri dimineata.

Luni, 16 aprilie 2012 in Romania pietele vor fi inchise datorita sarbatorilor Pastelui.

## PIATA VALUTARA

Dupa o scurta crestere la nivelul 1.3200 USD, moneda europeana s-a retras fata de dolarul american, acesta inregistrand o crestere ulterior publicarii PIB-ului in China. La momentul redactarii raportului moneda europeana se tranzactiona la nivelul 1.3155 USD, putin peste minimul sesiunii din aceasta dimineata, neexcluzand o depreciere si mai mare pe fondul reactiei pietei americane fata de datele din China.

Valutele emergente din Europa s-au tranzactionat mixt in aceasta dimineata in intervale inguste. Forintul maghiar si zlotul polonez s-au depreciat usor in dimineata zilei de vineri, in timp ce leul romanesc si coroana ceha s-au intarit usor. La momentul redactarii raportului, leul romanesc se tranzactioneaza la nivelul 4.3735 EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|         | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON  | 4.3790      | 0.11%  | 0.27%  | 1.34%   | 6.81%  | 4.3741 |
| USD RON | 3.3210      | 0.21%  | -0.90% | -0.47%  | 17.41% | 3.3463 |
| CHF RON | 3.6363      | -0.03% | 1.01%  | 2.35%   | 14.63% | 3.6380 |
| EUR USD | 1.3157      | -0.21% | 1.00%  | 1.64%   | -9.19% | 1.3153 |
| EUR CHF | 1.2018      | 0.05%  | -0.87% | -1.04%  | -7.02% | 1.2027 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ2    | fQ3    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON     | 4.3700  | 4.3800 | ↓        | Sell upticks | 4.3500 | 4.3800 |
| EUR USD    | 1.3100  | 1.3220 | ↑        | Buy dips     | 1.3500 | 1.3300 |
| EUR CHF    | 1.2010  | 1.2050 | ↑        | Buy dips     | 1.2500 | 1.2500 |
| EUR PLN    | 4.1650  | 4.1850 | ↓        | Sell upticks | 4.1000 | 4.2500 |
| EUR HUF    | 296.00  | 298.00 | ↓        | Sell upticks | 300.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1,660   | 1,680  | ↑        | Buy dips     | 1,500  | 1,700  |

## DOBANZI DE REFERINTA

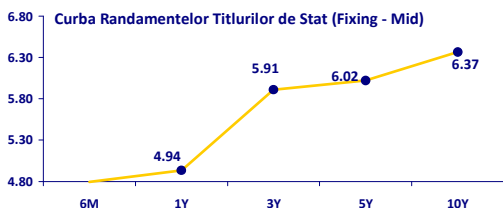
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 2.12      | 3.53      | 3.73      | 4.28      | 4.60      |
| ROBOR                   | 2.62      | 4.03      | 4.23      | 5.03      | 5.35      |
| EURIBOR                 | 0.352     | 0.410     | 0.753     | 1.048     | 1.381     |
| LIBOR USD               | 0.150     | 0.240     | 0.469     | 0.733     | 1.049     |
| 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

Nivelurile randamentelor implicite au crescut de-a lungul intregii curbe. Pentru intervalul scurt al curbei T/N si O/N au crescut cu aproximativ 40-65bps fiind cotate in intervalul 1.60%-2.30% interval. Pentru maturitatea de 1-saptamana randamentele sunt cotate la 2.25%-2.85%, mai sus in medie cu 80bps. Pentru restul curbei cresterile au fost mult mai mici in amplitudine cca. 20-30bps pentru segmentul 1 pana la 3-luni, in timp ce pe restul curbei cresterile au fost de cca. 5bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante a reusit sa imprumute joi suma planificata de 800 milioane lei prin emiterea de obligatiuni de stat cu maturitate de 2 ani. Randamentul mediu s-a situat mai jos decat am estimat, la 5,50% identic cu nivelul maxim acceptat la licitatie. La emisiunea similara anterioara, cand guvernul a imprumutat 750 milioane lei, randamentul mediu a fost acelasi cu nivelul maxim si s-a situat tot la 5,60%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid   | Ask   |
|--------------|--------|----------|-------|-------|-------|
| RO1212CTN090 | Mar-12 | Sep-12   | -     | 5.44% | 4.94% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13   | -     | 5.15% | 4.85% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15   | 6.00% | 6.02% | 5.81% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 6.12% | 5.95% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 6.51% | 6.30% |

## EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| May-12   | 8.50 | 100.21 | 4.25  | 414.50     | 326.40  |
| Mar-15   | 5.00 | 102.37 | 4.12  | 387.00     | 301.90  |
| Jun-18   | 6.50 | 106.12 | 5.31  | 433.60     | 361.20  |

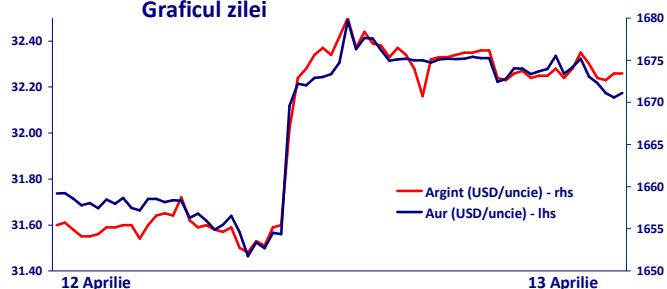
## METALE PRETIOASE

|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,672.15 | -0.23% | 1.64%  | 6.86%   | 13.22%  |
| Argint (USD/oz) | 31.80    | -1.91% | -1.36% | 14.51%  | -24.59% |

## METALE PRETIOASE

Comentariile recente ale oficialilor FED au alimentat sperantele de stimulare monetara a economiei, prin urmare pretul metalelor pretioase a cunoscut o crestere in doua jumatate a sesiunii de joi. In schimb, in dimineata ziua de vineri, nivelul a scazut usor sub influenta temerilor referitoare la incetinirea economice globale

## Graficul zilei



Pretul aurului se situeaza in jurul nivelului de 1670 USD/uncie, iar al argintului la 32.20 USD/uncie. Platina s-a depreciat sub 1,590 USD/uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la 646.70 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 | 330     |

Sursa: Reuters, valori la: 4/13/12 12:51 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.