



Miercuri, 15 mai 2013

Anunturile preliminare ale PIB in primul trimestru al anului au fost sub asteptarile pietei in zona euro si in cele mai mari tari ale acesteia. Economia zonei euro s-a contractat cu 1.0% YoY si cu 0.2% QoQ (ambele surprinzand negativ cu 0.1%) in timp ce economia germana s-a restrans cu 1.4% YoY crescand cu doar 0.1% QoQ. PIB-ul Frantei a scazut cu 0.2% QoQ.

Conform Institutului National de Statistica, economia Romaniei a crescut cu 0.5% in 1Q13 fata de trimestrul anterior si cu 2.1% fata de trimestrul corespunzator al anului trecut. Cu toate ca datele recente indicau o evolutie pozitiva a PIB piata astepta un avans mai moderat. Balanta de plati a inregistrat un surplus de EUR 69 milioane pe primele trei luni ale anului comparativ cu deficitul de EUR 796 milioane din 1Q12. Cu exceptia transferurilor curente care au scazut la EUR 789 milioane de la EUR 1.14 miliarde cu un an inainte, toti contributorii s-au imbunatatit semnificativ. Investitiile straine directe au scazut cu 42% la EUR 211 milioane YoY.

PIATA VALUTARA

Euro a atins un minim al ultimelor sase saptamani fata de dolar dupa anuntarea unor date dezamagitoare privind PIB in Europa pentru primul trimestru al anului. In momentul redactarii perechea se tranzactioneaza cu putin sub 1.2900.

Monedele CEE4 se tranzactioneaza diferit miercuri dimineata. Forintul a atins un maxim al ultimelor luni la 291.29/EUR dupa citirea peste asteptari a PIB in Ungaria in timp ce coroana s-a aflat la un minim la 26.045/EUR afectata de PIB-ul slab din Cehia. Leul s-a tranzactionat in intervalul 4.3275 – 4.3380/EUR. Consideram ca leul va incheia sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3353	0.08%	-1.04%	-2.42%	-2.42%	4.3344
USDRON	3.3623	0.36%	0.07%	-0.11%	-2.89%	3.3630
CHFRON	3.4627	0.01%	-4.04%	-5.84%	-6.43%	3.4702
EURUSD	1.2879	-0.30%	-1.19%	-2.39%	0.42%	1.2977
EURCHF	1.2511	0.17%	3.06%	3.61%	4.18%	1.2416

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3250	4.3400	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2850	1.2950	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2450	1.2500	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1500	4.1800	↑	Buy dips	4.1000	4.3000
EUR/HUF	293.00	296.00	↑	Buy dips	293.00	305.00
Gold (XAU)	1410	1440	↓	Sell upticks	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

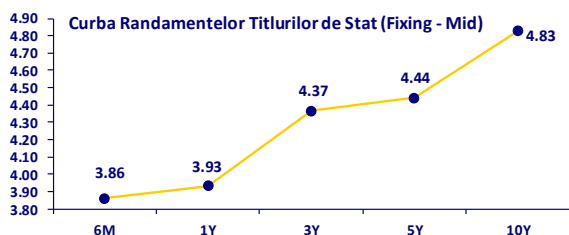
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.76	3.19	3.38	3.85	3.92
ROBOR	3.26	3.69	3.88	4.60	4.67
EURIBOR	0.081	0.112	0.203	0.303	0.491
LIBOR USD	0.146	0.198	0.274	0.423	0.695
EUR/RON Swap yields (%)	3.35-3.77	3.54-4.08	3.44-3.75	3.33-3.58	3.18-3.36

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata, segmentul scurt al curbei randamentelor implicite s-a deplasat spre valori mai inalte, ON si TN fiind cotate in intervalul 3.55% - 3.75%. In timp ce randamentele pentru maturitatile intre o luna si sase luni au avansat cu (10-15) pbs randamentele pentru maturitatea de un an au crescut cu doar 5pbs.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut cele opt sute milioane lei planificate in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a platit un randament mediu de 3.98% (sub cel de 5.02% acordat pe 18 martie la precedenta licitatie pentru active similare) si un randament maxim de 4.03% (fata de 5.04% platit in martie). Investitorii au depus oferte in valoare totala de 3.8 ori mai mare decat suma imprumutata.



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

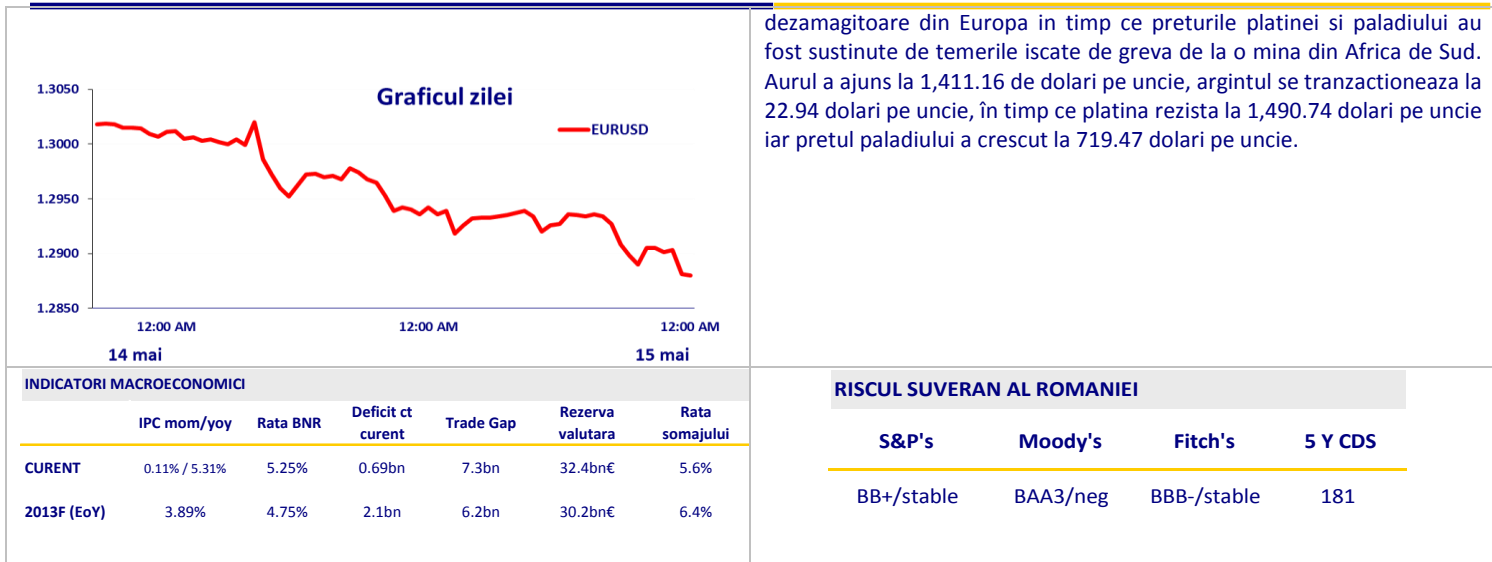
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.08	2.13	210.60	176.70
Jun-18	6.50	114.77	3.29	287.40	246.50
Nov-19	4.88	107.57	3.54	291.60	245.80

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,412.85	-0.96%	4.37%	-15.68%	-9.28%
Argint (USD/oz)	23.03	-1.83%	1.54%	-24.17%	-18.33%

METALE PRETIOASE

Preturile aurului si argintului au scazut miercuri dimineata pe fondul intaririi dolarului fata de euro dupa anunturile economice



dezamagitoare din Europa in timp ce preturile platinei si paladiului au fost sustinute de temerile iscate de greva de la o mina din Africa de Sud. Aurul a ajuns la 1,411.16 de dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza la 22.94 dolari pe uncie, in timp ce platina rezista la 1,490.74 dolari pe uncie iar pretul paladiului a crescut la 719.47 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.11% / 5.31%	5.25%	0.69bn	7.3bn	32.4bn€	5.6%
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	2.1bn	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	181

Sursa: Reuters, valori la: 5/15/13 1:12 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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 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.