



Marti, 16 aprilie 2013

Luni, presedintele BCE, Mario Draghi a reiterat faptul ca este sarcina guvernelor din tarile zonei euro sa actioneze pentru reducerea nivelelor de indatorare si pentru cresterea economiei. Oficialul a afirmat ca Banca Centrala Europeana poate doar obtine timp prin actiunile de politica monetara in care guvernele sa porneasca reformele structurale, sa insanatoseasca sectoarul bancar si sa consolideze bugetele. Marti, inflatia calculata conform normelor UE in zona euro a fost anuntata la 1.70% in linie cu consensul insa sondajele ZEW asupra sentimentului economic si a conditiilor curente in Germania au rezultat in scaderea semnificativa a celor doi indicatori.

Investitorii mai asteapta astazi din SUA date privind IPC si piata imobiliara sperand intr-o scadere a inflatiei si o crestere a pietei imobiliare.

## PIATA VALUTARA

Euro a crescut usor fata de dolar in dimineata de marti si s-a mentinut in preajma valorii de USD 1.3055/EUR chiar dupa anuntarea de catre ZEW a unor date dezamagitoare in Germania. Ne asteptam ca perechea sa se tranzactioneze in acelasi interval pana la anunturile econoice si corporatiste din SUA.

Monedele Europei emergente cu exceptia coroanei si a leului au pierdut ceva teren in fata euro. Leul romanesc este in acest moment in jurul nivelului de 4.3800/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3780	-0.07%	-0.66%	-1.46%	0.30%	4.3783
USDRON	3.3438	-0.48%	-1.69%	-0.66%	0.45%	3.3480
CHFRON	3.5955	-0.36%	0.04%	-2.23%	-1.10%	3.6007
EURUSD	1.3078	0.34%	0.96%	-0.88%	-0.46%	1.3081
EURCHF	1.2161	0.18%	-0.77%	0.71%	1.21%	1.2147

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3800	4.3950	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3000	1.3090	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2140	1.2170	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1000	4.1300	↑	Buy dips	4.1000	4.3000
EUR/HUF	294.00	296.50	↑	Buy dips	293.00	305.00
Gold (XAU)	1350	1400	↑	Buy dips	1500	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

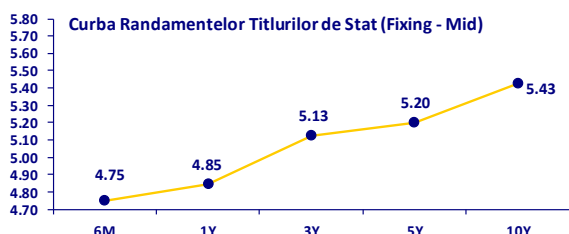
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.21	3.74	3.93	4.42	4.46
ROBOR	1.71	4.24	4.43	5.17	5.21
EURIBOR	0.083	0.119	0.210	0.326	0.530
LIBOR USD	0.157	0.200	0.278	0.438	0.719
EUR/RON Swap yields (%)	0.85-1.67	3.33-3.85	3.72-4.09	3.89-4.13	3.90-4.13

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt in principal neschimbate marti dimineata cu expectia segmentului scurt al curbei, pe care randamentele pentru O/N sunt in intervalul 1.05%-1.70% si cele pentru T/N in intervalul 1.45%-2.10%. Pentru 1-saptamana randamentele implicite s-au corectat usor in sus cu cca. 10bps la nivelul 1.80%-2.30%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut conform planului obligatiuni cu maturitate de sapte ani platind in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 5.23% si un randament maxim de 5.25%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Apr-13	-	6.01%	5.62%
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	104.70	2.45	243.00	204.40
Jun-18	6.50	113.77	3.53	319.80	268.30
Nov-19	4.88	106.10	3.80	327.00	272.30

## METALE PRETIOASE

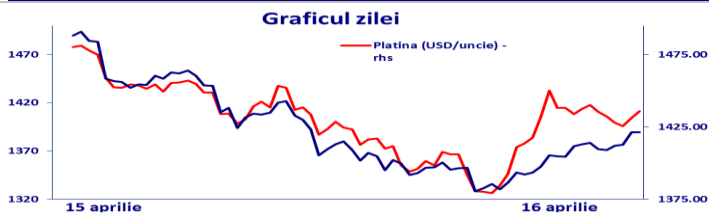
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,386.48	2.42%	-13.66%	-17.25%	-16.10%
Argint (USD/oz)	23.58	3.97%	-18.46%	-22.36%	-25.21%

## METALE PRETIOASE

Dupa ce a inregistrat luni o scadere zilnica record, aurul a atins un nou minim marti la 1,321.35 dolari pe uncie inainte de a-si reveni partial la USD 1,376.40 dolari pe uncie. Vanzarea accentuata a fost determinata de temerile investitorilor ca rezultatele slabe din China si US semnalizeaza o incetinire a cresterii globale si a fost amplificata de stirile privind exploziile din Boston.

Argintul a evoluat in aceeasi maniera ca aurul tranzactionandu-se in momentul redactarii la 23.40 dolari pe uncie in timp ce platina a

dovedit o mai mare rezilienta fiind cotata la 1,425.24 dolari pe uncie. Paladiumul se tranzactioneaza la 671.47 dolari pe uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.04% / 5.25%	5.25%	(0.33)bn	7.3bn	32.2bn€	5.6%
<b>2013F (EoY)</b>	3.95%	5.25%	5.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%

## RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	211

Sursa: Reuters, valori la: 4/16/13 1:21 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa

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.