

Marti, 15 mai 2012

Grecii ar trebui miercuri sa formeze un guvern care sa supravegheze activitatea de zi cu zi si sa organizeze cat mai curand posibil alegeri anticipate. Dupa prima intalnire a noului presedinte francez cu cancelarul german, François Hollande a declarat ca Europa este pregatita pentru a relaxa conditiile impuse prin planul de ajutor pentru Grecia, cu noi masuri care sa sustina cresterea economica. Cei doi lideri vor depune eforturi pentru a-si armoniza punctele de vedere si pentru a aduce solutii comune in vederea sustinerii cresterii economice a regiunii la intalnirea UE programata pentru luna iunie. Astazi, investitorii sunt in asteptarea publicarii minutelor FOMC din 24-25 aprilie, pentru a obtine unele indicii cu privire la evolutia viitoare a politicii monetare.

## PIATA VALUTARA

Apetitul pentru risc al jucatorilor din piata a scazut din nou pe fondul intensificarii temerilor cu privire la cresterea economica din zona euro, motiv pentru care acestia au crescut ponderea activelor de siguranta in cadrul portofoliilor. Euro a atins un nou minim al ultimelor patru luni fata de dolar, la nivelul 1.2679 USD, tranzactionandu-se in prezent la 1.2716 USD.

Valutele emergente europene, percepute de investitorii globali ca fiind active riscante, au pierdut teren fata de euro, zlotul si coroana atingand minime ale ultimelor patru luni in cursul diminetii de miercuri. Leul a deschis usor mai slab la 4.4455/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.4515/EUR s-a intors la 4.4485/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea in aceeasi zona.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4485	0.11%	1.91%	2.95%	8.21%	4.4463
USD RON	3.5004	0.28%	5.37%	4.91%	21.30%	3.4987
CHF RON	3.6995	0.10%	1.76%	4.13%	12.84%	3.7020
EUR USD	1.2703	-0.21%	-3.31%	-1.87%	-10.77%	1.2843
EUR CHF	1.2008	0.00%	-0.07%	-1.12%	-4.18%	1.2010

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4400	4.4500	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EUR USD	1.2680	1.2810	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EUR CHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EUR PLN	4.3400	4.3900	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EUR HUF	293.00	297.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,530	1,555	↑	Buy dips	1,500	1,700

### DOBANZI DE REFERINTA

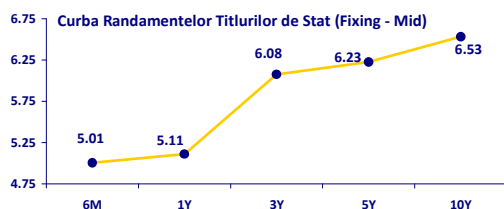
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.64	4.45	4.46	4.48	4.58
ROBOR	5.14	4.95	4.96	5.23	5.33
EURIBOR	0.340	0.395	0.685	0.974	1.268
LIBOR USD	0.152	0.239	0.466	0.732	1.061
EUR/RON Swap yields (%)	4.50-5.12	4.26-4.78	4.16-4.56	3.91-4.12	3.84-4.00

## PIATA MONETARA

Miercuri randamentele implicite continua sa aiba o evolutie ascendenta de-a lungul intregii curbe a randamentelor implicite ca urmare a presiunilor continue asupra monedei nationale. Nivelele actuale ale randamentelor implicite atat pentru termenele scurte cat si lungi au atins valorile maxime din ultimele luni, iar in contextul actual o revenire la nivelurile anterioare foarte joase este foarte putin probabila. Pe segmentul maturitatilor scurte randamentele s-au miscat in sus in medie cu 50-60bps pentru T/N, O/N si 1-saptamana. Intervalul de tranzactionare variaza intre 4.50%-5.10% pentru T/N si O/N, in timp ce la o 1-saptamana acestea sunt cotate in intervalul 4.75%-5.35%. Mergand catre maturitatile mai lungi de-a lungul curbei, randamentele s-au miscat de asemenea in sus, pentru 1-luna in medie cu 75bps in intervalul 4.25%-4.80%, pentru 3-luni mai sus cu cca. 40bps in intervalul 4.05%-4.45%, in timp ce pentru maturitatile mai lungi acestea au crescut in medie cu 15-25bps fiind cotate intr-un interval foarte stramt in jurul 4.00%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat trei sute patruzeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani platind un randament mediu acceptat de 5.53% cu putin peste randamentul de 5.50% inregistrat in urma cu o luna si un randament maxim de 5.59% mai mare decat valoarea de 5.50% in aprilie dar a plasat cu putin peste o treime din cele noua sute milioane de lei planificate.



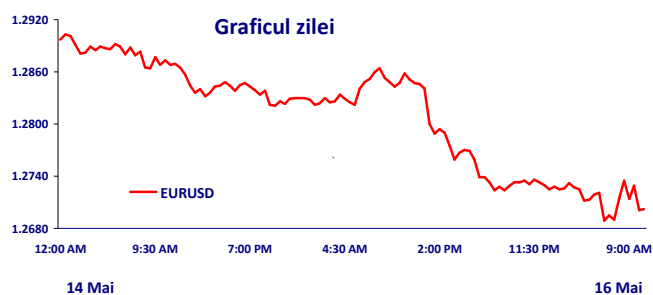
### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.35%	4.80%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.38%	4.91%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.12%	5.90%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.22%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.63%	6.40%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.49	4.81	464.10	375.50
Jun-18	6.50	105.39	5.43	468.50	392.80

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,535.28	-0.63%	-7.10%	-1.89%	3.12%
Argint (USD/oz)	27.38	-1.51%	-13.16%	-1.40%	-19.49%



## METALE PRETIOASE

Dolarul mai puternic si sentimentul deteriorat al investitorilor au determinat scaderea pretului metalelor pretioase.

In prezent nivelul de tranzactionare al aurului este de USD 1,535.80 pe uncie, al argintului de USD 27.44/uncie, al platinei si paladiului de USD 1,423.24/uncie, respectiv 593.25/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	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	392

Sursa: Reuters, valori la: 5/16/12 1:08 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.