

Tuesday, 17 aprilie 2012

Luni, BCE a anuntat nu a intervenit pe piata obligatiunilor pentru a cincea saptamana consecutiv, motivand investitorii sa fie atenti la urmatoarea decizie a bancii centrale, fie de a relua programul de cumparare de obligatiuni, fie nu, ca urmare a temerilor cu privire la problemele financiare ale Spaniei care au dominat la inceputul acestei saptamani. Dupa ce luni randamentele pentru obligatiunile pe 10 ani au urcat peste 6% astazi, randamentele obligatiunilor spaniole au scazut sub nivelul de 6%, ca urmare a unei cereri amplificate pentru euro. Marti, actiunile asiatiche au avut cresteri limitate, in timp ce actiunile in Europa isi revin ajutate de cifrele bune ale indicatorului american cu privire la vanzarile cu amanuntul precum si datorita indicatorului german ZEW cu privire la sentimentul investitorilor care a surprins pozitiv piata. Sectorul bancar conduce cresterile in Europa, recuperand dupa recente temeri cu privire la zona euro, in timp ce actiunile Repsol au scazut cu 9% dupa ce guvernul argentinian a anuntat ca va nationaliza YPF, companie in care Repsol detine 51% din actiuni. Acest anunt a determinat avertizari dure din parte Spaniei, Mexic si Uniunea Europeana.

## PIATA VALUTARA

Marti dimineata EUR/USD a crescut inapoi spre nivelul de 1.3170 dupa ce pierduse teren luni cand a atins cel mai scazut nivel al ultimelor doua luni. Aprecierea valutei europene fata de dolar a fost sprijinita si de publicarea unui indicator ZEW in Germania surprinzator de pozitiv, dar evolutia euro ramane subiectul incertitudinii inaintea unei noi emisiuni de obligatiuni la 2 si 10 ani care va avea loc joi in Spania. Orice semn ca randamentele la 10 ani s-ar apropia de 7%, nivel preceput ca fiind, ar putea sa indice ca deprecierea euro va continua.

Temerile reinnoite privind Europa au pus presiune asupra valutilor europene emergente care s-au depreciat fata de euro in prima parte a sesiunii de tranzactionare, pentru ca ulterior zlotul polonez si forintul maghiar sa recupereze in linie cu intarirea euro. Leul s-a depreciat marti si a tranzactionat in interiorul intervalului 4.3665-4.3765/EUR. Vedem o usoara intarire pana la sfarsitul sesiunii in linie cu celelalte valutele CEE.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3755	0.24%	-0.06%	1.26%	6.98%	4.3746
USD RON	3.3288	0.00%	0.18%	-0.24%	15.86%	3.3287
CHFRON	3.6381	0.07%	0.25%	2.40%	13.62%	3.6403
EURUSD	1.3140	0.02%	-0.25%	1.51%	-7.67%	1.3024
EURCHF	1.2019	0.02%	-0.34%	-1.03%	-5.78%	1.2025

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3700	4.3800	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3070	1.3190	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1700	4.2000	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	296.50	299.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,640	1,660	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.49	3.61	3.73	4.29	4.48
ROBOR	2.99	4.11	4.24	5.04	5.23
EURIBOR	0.346	0.408	0.746	1.041	1.372
LIBOR USD	0.150	0.240	0.466	0.731	1.048
EUR/RON Swap yields (%)	0.87-1.49	2.32-2.74	2.84-3.12	3.08-3.28	3.28-3.39

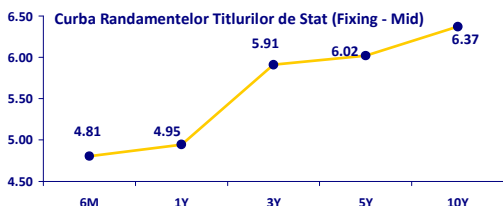
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite de pe piata monetara au crescut in dimineata zilei de marti pe intervalul scurt al curbei, pentru a patra sedinta consecutiv, cu randamentele pentru T/N si O/N in intervalul 2.50%-3.10%.

In tranzactia repo organizata de catre banca centrala astazi patru jucatori de piata au imprumutat 6,41 mld lei, la dobanda 5,25% de politica monetara.

## 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	-	5.30%	4.70%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.35%	4.85%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.06%	5.85%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.12%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.55%	6.10%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

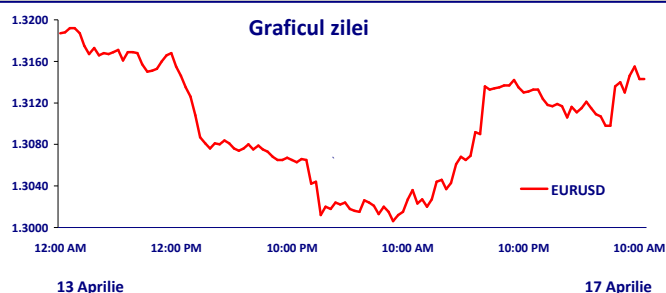
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.21	3.91	380.80	290.60
Mar-15	5.00	102.28	4.15	386.50	301.70
Jun-18	6.50	106.49	5.24	424.40	351.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,654.98	0.14%	-0.38%	5.76%	10.63%
Argint (USD/oz)	31.68	0.48%	-2.91%	14.08%	-27.04%

## METALE PRETIOASE

Marti aurul a urmat evolutia monedei euro, scazand in sesiunea de dimineata si revenind apoi, in linie cu recuperarea euro fata de dolarul american.



La momentul redactării acestui buletin aurul se tranzacționează peste 1,655 USD/uncie în urcare de la minimumul de până acum al sesiunii situat la 1,644.85 USD/uncie. Argintul se tranzacționează la 31.70 USD/uncie iar platina și paladiul la 1,571.25 USD/uncie, respectiv 648.00 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%

## RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	331

Sursa: Reuters, valori la: 4/17/12 2:11 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în nici un fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de viruși prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.