

Vineri, 18 mai 2012

Potriviți unui sondaj dat publicității joi, alegătorii greci și-au schimbat preferințele către partidele care intenționează să continue măsurile aprobate în cursul negocierilor de salvare. Partidul Noua Democratie este creditat cu 26.1% din numărul total de voturi și se considera că împreună cu PASOK va putea forma un guvern, după alegerile anticipate din 17 iunie. Președintele SUA Barack Obama și noul lider francez, se vor întâlni astăzi pentru prima dată înaintea unei reuniuni G8. Ambii fiind susținători ai măsurilor care stimulează creșterea economică, cel mai probabil vor căuta o strategie comună pentru a încuraja politicienii europeni să rezolve problemele generate de criza din regiune.

## PIATA VALUTARA

În dimineața zilei de vineri acțiunile europene au scăzut pe fondul retrogradării a șaisprezece bănci spaniole făcute de Moody's, în timp ce moneda euro a ajuns în raport cu dolarul american la un nou minim intra-day al ultimelor patru luni de USD 1.2640/EUR. Dat fiind că investitorii își reorientează portofoliile către active mai sigure, yenul a câștigat ceva teren, atât față de USD cât și față de EUR, ajungând la un nivel la care ministrul de finanțe japonez a discutat despre posibilitatea unei intervenții.

Valutele CEE4 au deschis mixt dimineața zilei de vineri, dar în prima parte a ședinței de tranzacționare au rămas pe depreciere față de moneda unică. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.4460/EUR și se tranzacționează într-un interval îngust de 4.4440 - 4.4495/EUR. Așteptările noastre sunt că leul să închidă sesiunea de azi în aceeași zonă.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4475	0.24%	1.69%	2.93%	8.22%	4.4421
USD RON	3.4991	-0.04%	5.00%	4.87%	21.89%	3.4981
CHF RON	3.6983	0.03%	1.65%	4.10%	13.17%	3.6997
EURUSD	1.2696	0.02%	-3.23%	-1.92%	-11.29%	1.2682
EURCHF	1.2012	0.02%	-0.05%	-1.09%	-4.69%	1.2011

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4300	4.4500	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2650	1.2780	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3300	4.3750	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	294.00	298.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,555	1,580	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

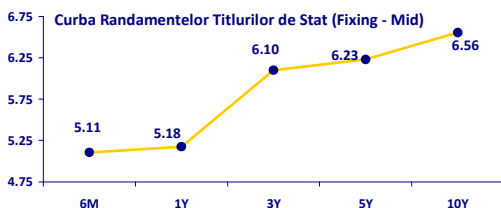
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.13	4.93	4.95	4.63	4.68
ROBOR	5.63	5.43	5.45	5.38	5.43
EURIBOR	0.320	0.394	0.684	0.972	1.265
LIBOR USD	0.155	0.240	0.467	0.735	1.068
EUR/RON Swap yields (%)	4.97-5.38	4.78-5.17	4.64-5.04	4.27-4.47	3.99-4.11

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au urcat de-a lungul întregii curbe ca urmare a creșterii adversității la risc care a continuat să pună presiune pe moneda locală. Pe intervalul scurt al curbei cotațiile pentru T/N (5.10%-5.95%) și O/N (5.00%-5.40%) au atins cele mai mari nivele de la sfârșitul lui 2011 îndreptându-se către 6.00%. Pentru săptămâna randamentele implicite sunt cotate la 4.90%-5.60%, în timp ce pentru maturitățile mai lungi ritmul de creștere a fost mai lent.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finanțe a împrumutat aproape șapte sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind conform așteptărilor noastre randamente de 6.15%, aproape neschimbate față de randamentele de 6.14% din aprilie la precedentă licitație de obligațiuni similare. Suma împrumutată s-a situat peste cele șase sute cincizeci de milioane planificate și peste așteptările noastre.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.73%	4.98%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.40%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.18%	5.95%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.27%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.65%	6.40%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

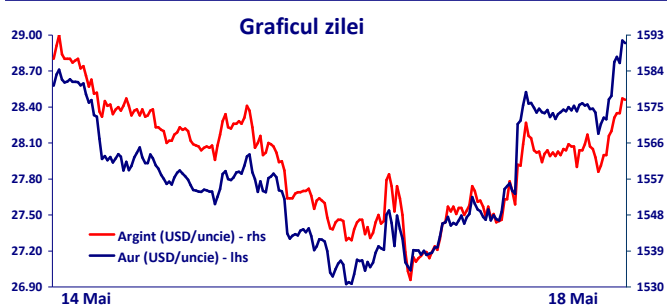
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.73	4.71	457.80	367.00
Jun-18	6.50	103.63	5.77	505.30	426.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,590.43	0.92%	-3.26%	1.64%	6.34%
Argint (USD/oz)	28.47	1.35%	-10.05%	2.52%	-18.77%

## METALE PRETIOASE

Prețul aurului a crescut în cursul dimineții de vineri datorită rolului său de activ de refugiu și a evenimentelor din SUA și Europa: datele sub așteptări privind activitatea industrială și speranța tot mai mare a unei relaxări fiscale, respectiv criza din ce în ce mai accentuată a zonei euro. În prezent cotația este de USD 1,589.10 pe uncie, destul de aproape de nivelul maxim al ultimei săptămâni.



Celelalte metale pretioase au urmat acelasi trend: argintul se gaseste la nivelul de USD 28.40/oz, platina la USD 1,456.74 pe uncie si paladiul la USD 604.25/oz.

## 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	408

Sursa: Reuters, valori la: 5/18/12 1:42 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.