

Luni, 21 mai 2012

Liderii celor mai active doua tari din Europa se vor intalni inainte de Summit-ul UE din 23 mai, care are in vedere conturarea unui plan economic revizuit pentru zona europeana. Cancelarul german Angela Merkel si presedintele francez Hollande sunt in cautarea unui front comun in vederea abordarii a doua puncte de vedere diferite asupra economiei, unul favorizand masurile de stimulare a cresterii economice, celalalt axat pe masuri de austeritate. Pe data de 19 mai, liderii G8 desi nu au cazut de acord asupra unei strategii de salvare au insistat ca Grecia sa ramana in zona euro si si-au afirmat hotararea de a revitaliza economia globala, in ciuda lipsei unui consens menit sa combata problemele financiare. Sondajele de opinie de peste week-end din Grecia au aratat o cursa stransa intre sustinatorii si opozantii programului de salvare.

Dezbaterea pe tema crestere versus austeritate este, de asemenea, in lumina reflectoarelor in Spania revizuirea in sens ascendent a deficitului pe 2011 a ingreunat lupta tarii de a-si mentine accesul la pietele de capital, dat fiind costurile indatorarii care au ajuns la niveluri care au impus un plan de salvare in Grecia, Irlanda și Portugalia.

## PIATA VALUTARA

Actiunile s-au tranzactionat in echilibru dupa vanzarile sustinute de saptamana trecuta, dar cu toate acestea investitorii sunt rezervati si asteapta scaderi ale preturilor datorita intensificarii ingrijorarilor cu privire la zona euro. Moneda europeana a revenit de la minimul ultimelor patru luni de 1.2642 USD atins vineri, ajungand astazi pana la 1.2811 USD; la momentul redactarii acestui buletin, euro este cotate la 1.2763 USD.

Indicii si valutele regionale ale Europei de Est au reprodus tendintele internationale, declansate de optimismul moderat ce a urmat mesajului clar de la intalnirea G8, referitor la sustinerea Greciei si determinarea de a combate criza financiara. Ca urmare, zlotul polonez s-a apreciat cu aproape 200 de puncte, pana la 4.3230/EUR, coroana ceheasca cu aproape 100 de puncte la 25.212/EUR, iar forintul cu aproape 140 puncte, pana la 297.205/EUR. Leul se tranzactioneaza la un nivel similar cu cel din deschidere, la 4.4450/EUR, dupa ce a atins un maxim in cursul zilei la 4.4385/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4469	0.15%	1.73%	2.92%	7.91%	4.4408
USD RON	3.4781	0.10%	4.54%	4.24%	18.65%	3.4767
CHFRON	3.6980	0.01%	1.74%	4.09%	11.44%	3.6976
EURUSD	1.2771	-0.09%	-2.76%	-1.34%	-9.10%	1.2721
EURCHF	1.2013	0.02%	-0.07%	-1.08%	-3.22%	1.2012

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4250	4.4450	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2740	1.2850	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3200	4.3600	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	295.00	298.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,580	1,610	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.58	4.78	4.84	4.63	4.67
ROBOR	5.08	5.28	5.34	5.38	5.42
EURIBOR	0.337	0.393	0.682	0.969	1.264
LIBOR USD	0.156	0.240	0.467	0.736	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	3.29-4.31	3.90-4.52	4.11-4.56	4.06-4.24	3.81-3.99

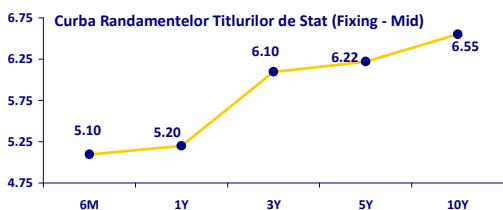
## PIATA MONETARA

Luni randamentelor implicite s-au corectat de-a lungul intregii curbe si lichiditatea din piata s-a imbunatatit semnificativ a ca urmare a semnelor de optimism aparute in pieta dupa summitul G8 si a opririi momentane a deprecierei leului. De asemenea, astazi banca centrala a organizat o tranzactie repo in care noua jucatori de piata au imprumutat 7.94bn la dobanda cheie de 5,25%.

Randamentele implicite pentru maturitatile scurte T/N, O/N si 1-saptamana au scazut astazi in medie cu 150bps, pentru segmentul 1 pana la 3-luni au scazut cu cca. 60 pana la 100bps, in timp ce scaderile pentru restul maturitatilor au fost mult mai mici.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a imprumutat aproape sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind conform asteptarilor noastre randamente de 6.15%, aproape neschimbate fata de randamentele de 6.14% din aprilie la precedenta licitatie de obligatiuni similare. Suma imprumutata s-a situat peste cele sase sute cincizeci de milioane planificate si peste asteptarile noastre.



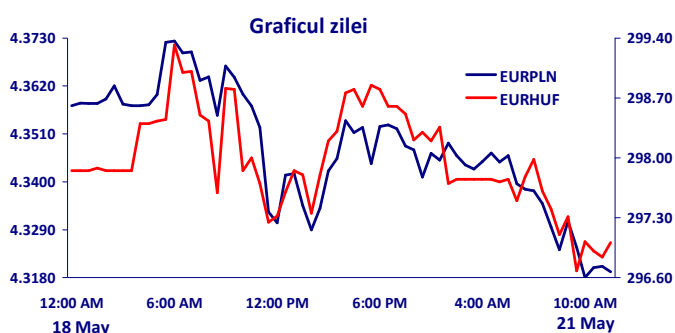
## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.84%	5.09%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.50%	5.00%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.23%	5.99%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.33%	6.05%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.70%	6.44%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.22	4.91	474.40	385.00
Jun-18	6.50	103.51	5.80	503.50	425.40

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,592.95	-0.09%	-3.20%	1.80%	4.96%
Argint (USD/oz)	28.48	-1.04%	-10.61%	2.56%	-18.91%

**METALE PRETIOASE**

Castigurile inregistrate de metalele pretioase in primele ore ale sesiunii de tranzactionare au inceput sa scada pe masura ce investitorii isi indreapta atentia catre subiectele arzatoare ale saptamanii. Dupa ce a ajuns pana aproape de USD 1,600 pe uncie, aurul a corectat pana la USD 1,592.73 pe uncie cat este in prezent.

Argintul tranzactioneaza la USD 28.49 pe uncie, indepartandu-se de maximul intra-day atins la USD 28.84/uncie. Platina este cotata mai sus zi pe zi la USD 1,463.49 pe uncie, iar paladiul tranzactioneaza la USD 614.72/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%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	417

Sursa: Reuters, valori la: 5/21/12 2:26 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.