



Marti, 21 mai 2013

Calendarul raportarilor economice este rarefiat astazi, semnificativa fiind doar publicarea indicelui pretului productiei industriale in Germania, care a avut o crestere de 0,1% anual, in aprilie, sub asteptarile pietei si mai jos decat in luna martie cand a avut o crestere de 0,4%, dovedind faptul ca zona euro continua sa fie sub auspiciul dezinflatiei. Atentia investitorilor va ramane concentrata pe Europa avand in vedere ca joi urmeaza sa se publice indicatorii PMI, precum si discursurile unor oficiali europeni, inclusiv presedintele BCE Draghi. In SUA astazi nu sunt programate anunturi importante, in timp ce participantii pietelor asteapta discursul presedintelui Bernanke in fata Congresului, publicarea celor mai recente minute FOMC, si cuvantarile unei serii de membrii ai FED-urilor regionale, atentia fiind asupra semnalelor cu privire la continuarea strategiilor de relaxare.

## PIATA VALUTARA

Perechea EURUSD se tranzactioneaza relativ constant marti, dupa ce a recastigat o parte din pierderile suferite la sfarsitul saptamanii trecute. Lansarea minutelor FOMC si discursul de maine al lui Bernanke pot aduce spre sfarsitul zilei o intensificare a volatilitatii din piata. In momentul editarii euro este cotate usor sub USD 1.2900.

Valutele CEE4 sunt relativ neschimbate astazi, atentia participantilor la piata fiind indreptata catre discursul lui Bernanke. Leul românesc se situeaza in jurul valorii de 4.3520/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3525	0.13%	0.05%	-2.04%	-1.97%	4.3485
USDRON	3.3815	0.21%	1.57%	0.46%	-2.45%	3.3781
CHFRON	3.4868	-0.07%	-2.16%	-5.19%	-5.64%	3.4907
EURUSD	1.2868	-0.11%	-1.52%	-2.47%	0.44%	1.2853
EURCHF	1.2473	0.13%	2.20%	3.30%	3.86%	1.2460

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3450	4.3550	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2850	1.2920	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2440	1.2500	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1700	4.1900	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	290.00	292.00	↑	Buy dips	293.00	305.00
Gold (XAU)	1360	1400	↑	Buy dips	1500	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

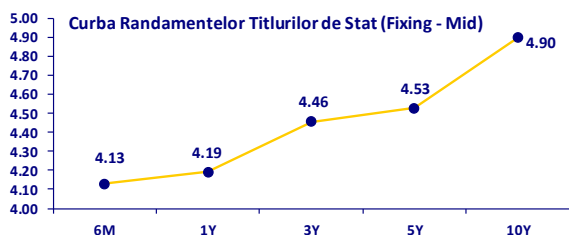
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.17	3.63	3.63	3.88	3.93
ROBOR	2.67	4.13	4.13	4.63	4.68
EURIBOR	0.069	0.112	0.198	0.293	0.475
LIBOR USD	0.146	0.196	0.274	0.418	0.686
EUR/RON Swap yields (%)	2.09-2.72	3.34-3.83	3.57-3.93	3.49-3.72	3.28-3.44

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a suferit corectii pe segmentul maturitatilor scurte ca urmare a faptului ca am intrat in ultimele zile ale perioadei curente de rezerva minima obligatorie. Randamentele pentru T/N si O/N au scazut in medie peste 250bps, in intervalul 2.10%-2.75%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut suma planificata de trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de patru ani platind un randament mediu de 4.53% si un randament maxim acceptat de 4.59%. Randamentele mai mari decat asteptarile noastre si raportul dintre suma oferita de investitori si cea acceptata de 2.3 mai mic decat cele inregistrate in ultima vreme arata o scadere a interesului pentru obligatiunile de stat si posibilitatea unor corectii minore a curbei randamentelor.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
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	105.10	2.11	209.70	176.50
Jun-18	6.50	114.75	3.29	289.10	247.70
Nov-19	4.88	107.51	3.55	295.00	248.40

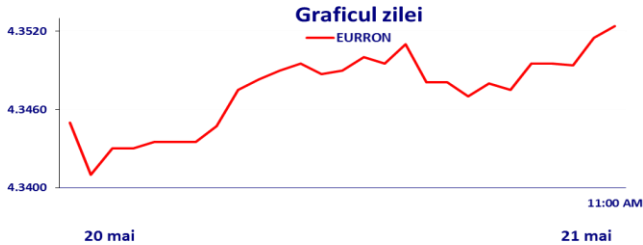
## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,382.46	-0.87%	-3.15%	-17.49%	-13.31%
Argint (USD/oz)	22.65	-1.61%	-3.53%	-25.42%	-20.69%

## METALE PRETIOASE

In ultimele 24 de ore aurul a reusit sa inverseze evolutia anterioara, in aceeași tendinta ca si restul metalelor pretioase si celelalte marfuri in general. In mod particular aurul si argintul au revenit la USD 1.400 pe

INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.11% / 5.31%	5.25%	0.69bn	7.3bn	32.4bn€	5.6%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	182
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	2.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%				



uncie si, respectiv, USD 22.90 pe uncie, la momentul editarii acestea tranzactionandu-se mai jos de aceste nivele, la USD 1,380 pe uncie si argintul la USD 22.55 pe uncie. Platina pe de alta parte a pierdut circa USD 25 pe uncie in sedinta de astazi, tranzactionandu-se la USD 1.465 pe uncie. Paladiul a scazut de la maximum zilei de ieri de USD 750 pe uncie fiind in prezent tranzactionat la USD 740 pe uncie.

Sursa: Reuters, valori la: 5/21/13 1:54 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA  
Eugenia Popa, MBA

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.