

Marti, 22 mai 2012

Jucatorii din piata asteapta summit-ul informal UE de maine, unde liderii europeni isi vor arata angajamentul de a depune toate eforturile pentru cresterea increderii investitorilor si pentru depasirea diferentelor in strategiile de abordare a crizei europene, in special politica de austeritate a Germaniei pe de o parte si politica de crestere economica sustinuta de noul presedinte francez, pe de alta parte. In repetate randuri Franta, Italia, Spania si CE au sprijinit ideea unei obligatiuni comune a zonei euro, in timp ce Germania s-a opus acestei propuneri. In acest sens, cancelarul german a mentionat ca o buna cooperare, "nu exclude pozitii diferite", astfel incat negocieri dure sunt foarte probabile, in timp ce atitudinea pietelor se poate schimba, pe fondul speculatiilor unei politici fiscale relaxate in Europa.

Intr-o alta zona a Europei, Grecia se pregateste pentru alegerile din 17 iunie, in urma alegerilor neconvingatoare de la inceputul lunii mai, in timp ce alegatorii din tara trebuie sa fie constienti de faptul ca politicienii europeni sunt hotarati sa mentina Grecia in zona euro, dar nu cu pretul unui refuz al tarii de a se conforma acordurilor de salvare semnate anterior. Apetitul investitorilor pentru risc a fost afectat de anuntul Fitch de retrogradare a Japoniei la gradul A+ cu perspectiva negativa.

## PIATA VALUTARA

Euro a recuperat marti o parte din pierderile recente inregistrate fata de dolar dupa ce raliurile actiunilor si marfurilor au esuat in a sparge nivelurile de rezistenta tehnica. Marti, perechea EUR/USD a deschis in cadrul sesiunii asiatice la 1.2807 pentru ca apoi sa scada pentru restul sesiunii pana la 1.2755. Valuta europeana stationeaza acum in jurul nivelului 1.2748 iar miscarile majore sunt cel mai probabil limitate pana la anuntarea unor rezultate dinspre summit-ul UE care incepe maine.

Marti dimineata valutele europene emergente, percepute ca active riscante de catre investitorii globali, au pierdut teren in fata euro. Leul a deschis la un nivel de 4.4410/EUR si s-a depreciat rapid fiind tranzactionat in acest moment aproape de maximul intra-day de 4.4485/EUR. Vedem leul inchizand sesiunea de tranzactionare in aceeasi zona.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4480	0.18%	1.74%	2.94%	7.93%	4.4452
USDRON	3.4861	0.57%	5.46%	4.48%	18.92%	3.4817
CHFRON	3.6979	0.07%	1.62%	4.08%	11.44%	3.7012
EURUSD	1.2748	-0.50%	-3.58%	-1.52%	-9.27%	1.2750
EURCHF	1.2013	0.02%	-0.02%	-1.08%	-3.22%	1.2011

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4350	4.4450	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2770	1.2850	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3000	4.3350	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	294.50	297.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,580	1,610	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

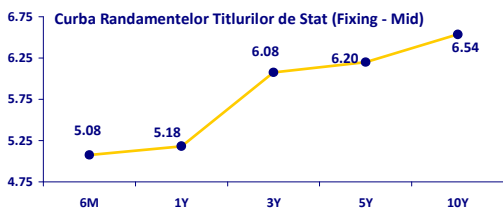
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.85	4.77	4.83	4.61	4.64
ROBOR	2.35	5.27	5.33	5.36	5.39
EURIBOR	0.337	0.392	0.681	0.966	1.259
LIBOR USD	0.156	0.240	0.467	0.736	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	1.07-2.68	4.39-4.90	4.15-4.60	4.03-4.22	3.83-4.01

## PIATA MONETARA

In dimineata de marti randamentele implicite au continuat miscarile semnificative in jos, mai ales pe segmentul maturitatilor scurte. Pentru T/N si O/N au sczut in medie cu 160-200bps la 1.10%-2.70%, iar pentru 1-saptamana randamentele au coborat in jurul nivelului de 4.00%.

## 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	-	5.57%	5.02%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.50%	5.00%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.22%	6.00%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.32%	6.05%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.69%	6.45%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.41	4.45	428.80	342.40
Jun-18	6.50	103.53	5.79	503.20	426.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,576.65	-1.13%	-4.06%	0.76%	3.88%				
Argint (USD/oz)	28.07	-1.72%	-11.56%	1.08%	-20.07%				

**Graficul zilei**

EURUSD

Metalele pretioase au inregistrat o usoara scadere in aceasta dimineata, investitorii fiind in asteptarea unor indicii in urma summit-ului UE ce va avea loc catre sfarsitul saptamanii, cand liderii europeni vor incerca sa gaseasca abordari comune in actiunile viitoare intreprinse cu scopul rezolvarii crizei datoriilor din regiune.

Aurul a coborat dupa ce a fost tranzactionat in jurul valorii de USD 1,590 per uncie in sedinta de dimineata, in prezent fiind tranzactionat la nivelul USD 1,576.39 per uncie, pe fondul ingrijorarii investitorilor in legatura cu criza zonei euro. Argintul (USD 28.07 per uncie), platina (USD 1,452.75 per uncie) si paladiul (USD 606.22 per uncie) au reprodus evolutia aurului.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
<b>CURRENT</b>	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	34.6bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	415
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 5/22/12 1:37 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.