



Miercuri, 22 mai 2013

Atentia ramane astazi indreptata catre discursul lui Ben Bernanke, in fata Congresului america, asteptarile fiind ca Fed sa mentine programul de cumparare obligatiuni. Presedintele Federal Reserve Bank din St Louis President, James Bullard, a mentionat ca programul de relaxare ar trebui continuat in vederea sustinerii pietei muncii si stimularea cresterii economice, desi semnale recente arata intentia de reducere a programului de stimulare. In contextul in care parerile par a fi impartite intre membrii Fed este de asteptat ca Ben Bernanke sa evite trimiterea unui semnal explicit in aceasta seara si mentionarea unui termen clar cand perioada de stimulare va inceta. In orice circumstanta discursul lui Bernanke este cel care va da un semnal, in special pietelor de actiuni si dolarului.

PIATA VALUTARA

Euro a crescut peste USD 1.2900, chiar inainte de discursul lui Bernanke in contextul unei presiuni crescute pe USD. In acest moment, perechea EUR/USD se coteaza la 1.2935.

In regiunea Europei emergente valutele s-au apreciat astazi. In Ungaria stiri pozitive despre cresterea salariilor au revigorat piata, forintul crescand la cel mai inalt nivel din ultimele patru luni, la momentul editiei fiind in acum usor sub 290.00/EUR. Coroana ceheasca este, de asemenea, mai sus astazi, in vecinatatea valorii de 26.000/EUR, in timp ce forintul polonez este usor mai sus la 4.1785/EUR. Leul romanesc s-a mai apreciat, in acest moment fiind in jur de 4.3460/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

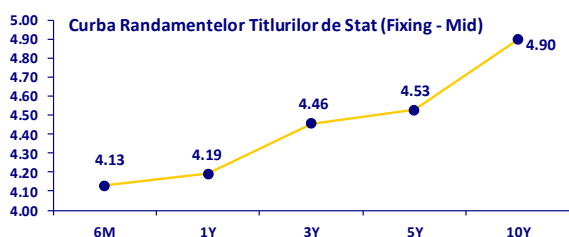
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.17	3.63	3.63	3.88	3.93
ROBOR	2.67	4.13	4.13	4.63	4.68
EURIBOR	0.069	0.112	0.198	0.293	0.475
LIBOR USD	0.146	0.196	0.274	0.418	0.686
EUR/RON Swap yields (%)	2.09-2.72	3.34-3.83	3.57-3.93	3.49-3.72	3.28-3.44

PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt relativ neschimbate, corectii in sus avand loc la maturitatile pe termen scurt. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate la 2.35%-2.95%.

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

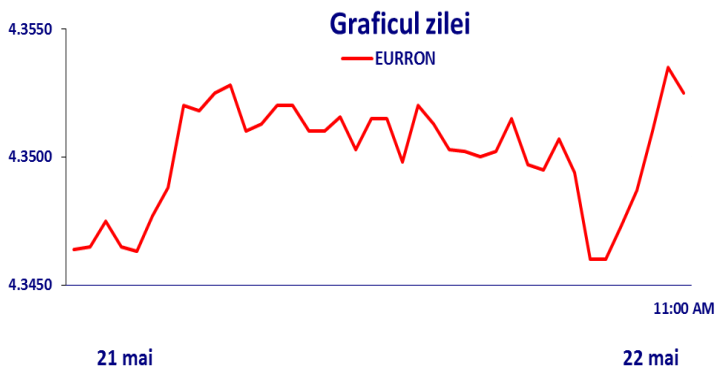
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.10	2.11	209.70	176.50
Jun-18	6.50	114.75	3.29	289.10	247.70
Nov-19	4.88	107.51	3.55	295.00	248.40

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%
Argent (USD/oz)	22.65	-1.61%	-3.53%	-25.42%	-20.69%

METALE PRETIOASE

Aurul si-a revenit din scaderea de ieri (mai jos de USD 1360 pe uncie) in acest moment fiind usor sub USD 1,390 pe uncie. Similar, argintul a revenit in vecinatatea valorii de USD 22.60 pe uncie, platina in jurul USD 1,460 pe uncie si palladium se tranzactioneaza la USD 747 pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.11% / 5.31%	5.25%	0.69bn	7.3bn	32.4bn€	5.6%
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	2.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	182

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.