

Luni, 23 aprilie 2012

Saptamana de tranzactionare a inceput sub auspiciile miscarilor politice din Olanda si a alegerilor prezidentiale din Franta. Membrii coalitiei olandeze de centru dreapta nu au fost de acord cu taierile bugetare de aproximativ 15 miliarde EUR necesare pentru mentinerea deficitelor sub control. Astfel, alegerile anticipate sunt foarte probabile iar suportul Olandei pentru masurile de austeritate din zona euro se diminueaza. In Franta candidatul socialist François Hollande a castigat primul tur de alegeri cu 28.6% din voturi, iar Nicolas Sarkozy a fost votat de 27% dintre alegatori. In campania premergatoare celui de-al doilea tur, probabil ca discursurile celor doi candidati se vor adresa alegatorilor lui Marine Le Pen, care a obtinut 18% din voturi.

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au scazut in dimineata zilei de luni dupa ce publicarea unor valori sub asteptari ale indicatorilor Markit PMI in zona euro s-a adaugat la temerile ca Olanda ar adopta o atitudine mai relaxata fata de disciplina fiscala in regiune. Moneda unica europeana a fost de asemenea afectata de stire, tranzactionand in raport cu dolarul american aproape de minimul zilei de USD 1.3132/EUR.

Monedele tarilor emergente europene au pierdut teren in raport cu euro, cele mai mari scaderi avandu-le coroana care a atins un minim al ultimelor doua luni de 25.10/EUR fiind afectata de incertitudinile politice. Problemele din interiorul partidului cu cea mai mica pondere din cadrul coalitiei de guvernament ar putea duce la alegeri anticipate. Forintul si zlotul au scazut, de asemenea, pe fondul sentimentului inrautatit al investitorilor la nivel mondial. Leul a deschis usor mai puternic la 4.3775/EUR si a tranzactionat fara o directie precisa in intervalul 4.3760-4.3820/EUR. Ne asteptam ca leul sa ramina in aceeasi zona pentru restul sesiunii.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3830	0.25%	0.31%	1.44%	7.69%	4.3745
USD RON	3.3295	0.61%	0.58%	-0.21%	19.24%	3.3217
CHF RON	3.6421	0.09%	0.55%	2.51%	14.90%	3.6401
EURUSD	1.3149	-0.54%	-0.36%	1.58%	-9.81%	1.3192
EURCHF	1.2017	0.02%	-0.31%	-1.05%	-6.43%	1.2017

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3700	4.3800	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3150	1.3250	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1700	4.2000	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	295.00	298.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,635	1,650	↑	Buy dips	1,500	1,700

### DOBANZI DE REFERINTA

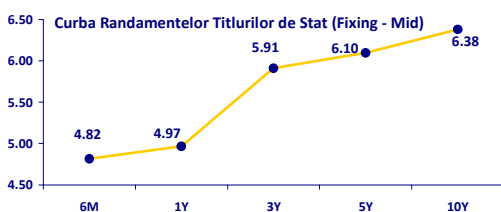
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.41	3.90	3.94	4.30	4.48
ROBOR	1.91	4.40	4.44	5.05	5.23
EURIBOR	0.344	0.406	0.731	1.027	1.348
LIBOR USD	0.148	0.240	0.466	0.730	1.048
EUR/RON Swap yields (%)	1.06-1.46	2.60-2.99	2.94-3.22	3.27-3.45	3.40-3.52

## PIATA MONETARA

Buna lichiditate a pietii caracteristica ultimei zile de tranzactionare a perioadei de rezerva a impins in jos capatul apropiat al curbei randamentelor implicite. Astazi O/N se coteaza sub 1.50% (in scadere de la 3.50% - 4.00% vineri), in timp ce pe restul curbei randamentele raman neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Joi ministerul de finante a imprumutat 625mln lei in obligatiuni cu maturitate de 63 luni, la un nivel mediu al randamentului de 6,14%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.17%	4.66%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.02%	5.85%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.12%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.51%	6.30%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

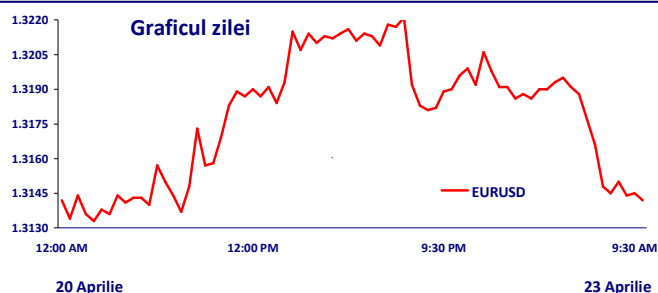
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.16	3.41	0.00	0.00
Mar-15	5.00	102.61	4.02	380.00	289.00
Jun-18	6.50	106.66	5.20	428.00	348.30

### METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,634.10	-0.56%	-0.77%	4.43%	8.27%
Argint (USD/oz)	31.29	-1.42%	-1.04%	12.68%	-33.43%

## METALE PRETIOASE

Aurul s-a mentinut in intervalul USD 1630 - 1640 per uncie inainte de sedinta de doua zile a FED de stabilire a politicii monetare programata marti si miercuri. Dupa pierderea de aproximativ 1% de saptamana trecuta, pe fondul preocuparilor legate de cresterea economica globala, pretul metalului pretios este influentat de deciziile FED.



La momentul redactării raportului aurul se tranzacționează la nivelul USD 1,632.80 per uncie, în timp ce argintul este cotate la USD 31.26 per uncie, platina la USD 1,564.24 per uncie și paladiul la USD 664.97 per uncie. Ne așteptăm să se mențină aceleași intervale până la decizia FED de miercuri.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.64% / 2.59%	5.25%	0.037bn	0.3bn	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	332

Sursa: Reuters, valori la: 4/23/12 12:57 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în nici un fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania să fie emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citirea parțială sau totală a documentului de față.