

Miercuri, 23 mai 2012

Cu toate ca nicio decizie nu se va lua astazi la summit-ul UE, agenda oficiala include in principal discutii cu privire la piata muncii si la cresterea economica. Sustinatorii masurilor de crestere economica iau in considerare trei factori determinanti care, pe termen scurt, pot stimula economia zonei euro: emiterea de euro-obligațiuni, cresterea capitalului varsat la BEI cu 10 miliarde EUR, care se asteapta sa creasca potentialul de creditare cu 60 de miliarde EUR ducand la investitii suplimentare de pana la 180 miliarde EUR, si schimbarea destinatiei unor fonduri din bugetul UE catre activitati mai eficiente.

## PIATA VALUTARA

In cursul diminetii de miercuri euro a atins un nou minim al acestui an la 1.2613 USD, nivel inregistrat ultima data in august 2010. Desi exista unele sperante ca liderii europeni vor discuta masuri de crestere economica la intalnirea de azi, investitorii au renuntat la activele riscante si s-au refugiat in dolari americani, considerati drept active de siguranta.

In Europa Emergenta monedele au continuat sa se deprecieze ca rezultat al degradarii sentimentului global al investitorilor. Leul a deschis neschimbat la 4.4575/EUR, s-a depreciat pana la un nou maxim de 4,4640/EUR, iar in prezent se tranzactioneaza la 4,4600/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4630	0.28%	1.98%	3.29%	8.30%	4.4587
USD RON	3.5268	0.52%	6.02%	5.70%	20.74%	3.5272
CHF RON	3.7143	0.26%	1.96%	4.55%	11.88%	3.7133
EURUSD	1.2649	-0.26%	-3.84%	-2.29%	-10.31%	1.2768
EURCHF	1.2012	0.01%	-0.03%	-1.09%	-3.17%	1.2011

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4650	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2645	1.2730	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3200	4.3650	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	299.00	302.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,550	1,570	↓	Sell upticks	1,500	1,700

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.09	4.77	4.82	4.63	4.64
ROBOR	1.59	5.27	5.32	5.38	5.39
EURIBOR	0.336	0.392	0.680	0.964	1.255
LIBOR USD	0.156	0.239	0.467	0.736	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	0.85-1.87	5.03-5.55	4.64-5.04	4.36-4.56	3.97-4.13

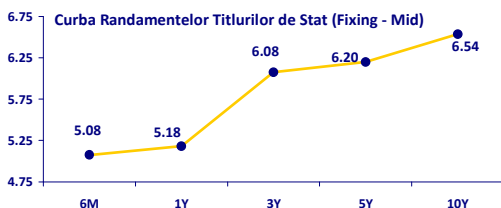
## PIATA MONETARA

Odata cu apropierea sfarsitului perioadei de rezerva minima obligatorie segmentul scurt al curbei randamentelor implicate s-a miscat in sus in dimineata zilei de miercuri. Pentru T/N acestea s-au stabilit in intervalul 4.30%-4.70%, iar pentru maturitatea de o saptamana in intervalul 4.40%-5.00%.

Cum presiunile pe moneda locala au reaparut amplificate de contextual international, randamentele implicate au crescut de asemenea pe tot restul curbei, corectand partial din scaderile zilelor trecute.

## 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	-	5.58%	5.07%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.40%	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	101.10	4.57	443.70	358.10
Jun-18	6.50	104.74	5.56	485.00	409.60

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,558.90	-0.77%	-4.99%	-0.38%	2.00%
Argint (USD/oz)	27.77	-1.73%	-10.13%	0.00%	-24.37%

**GRAFICUL ZILEI**

**METALE PRETIOASE**

Miercuri preturile metalelor pretioase au scazut, extinzand pierderile pe fondul preocuparilor cu privire la competenta liderilor de a face fata crizei din Europa si pericolului de contagiune. Aurul a atins cel mai scazut nivel al saptamanii, tranzactionandu-se aproape de 1550 USD/uncie, ca urmare a consolidarii puternice a monedei americane.

Celelalte metale pretioase de asemenea au scazut in sesiunea de astazi, argintul a coborat la 27.54 USD/uncie si se tranzactioneaza in prezent in jurul acestui nivel, platina a recuperat de la minimul zilei situat la 1,416.70 USD/uncie si se tranzactioneaza la 1,425.75 USD/uncie, in timp ce paladiul oscileaza in jurul nivelului de 600 USD/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	404

Sursa: Reuters, valori la: 5/23/12 1:49 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.