



Joi, 23 mai 2013

Wall Street a atins noi maxime miercuri dupa ce presedintele FED, Ben Bernanke, a confirmat mentinerea programului de stimulare economica, in timp ce piata muncii din SUA ramane inca slaba; chiar daca rata somajului se afla la 7.5% minimul ultimilor 4 ani, nivelul este considerat a fi totusi peste cel necesar unei economii sanatoase. Mai tarziu in timpul sesiunii, piata bursiera a scazut, ca urmare a faptului ca investitorii au redevenit precauti interpretand unele indicii despre micșorarea graduala a programului de stimulare intr-un orizont mai indepartat. FED a mentionat ca va continua sa cumpere obligatiuni ale trezoreriei americane si obligatiuni imobiliare, la un nivel de 85 miliarde USD lunar pana cand piata muncii va avea o revenire substantiala, miscarea agresiva de cumparare de obligatiuni mentinand costurile imprumuturilor pe termen lung la un nivel scazut astfel fiind incurajate creditarea si consumul.

Pentru astazi calendarul economic este dominat de publicarea in Europa si in SUA a indicatorilor PMI, iar in Marea Britanie se va publica raportul cu PIB pentru primul trimestru 2013, a doua citire. Mai tarziu in SUA se va anunta numarul cererilor noi de asistenta pentru somaj si de case noi construite.

## PIATA VALUTARA

Dolarul american si-a reluat aprecierea ieri dupa ce jucatorii din piata au inceput sa ia in considerare indiciile despre posibilitatea luarii deciziei de reducere a ritmului de cumpararea de active in SUA in decursul urmatoarelor sedinte Fed, in cazul in care o imbuntatire a pietei muncii are loc. De asemenea, date economice pozitive si atitudinea stimulativa a BCE si a Bancii Japoniei vin in sustinerea dolarului. Perechea se tranzactioneaza cu putin sub 1.2900.

In Europa emergenta valutele au scazut in contextul general si in linie cu deprecierea euro. Leul se tranzactioneaza in momentul redactarii putin peste 4.3630/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3668	0.50%	0.37%	-1.72%	-1.88%	4.3611
USDRON	3.3814	0.08%	1.57%	0.45%	-3.63%	3.3845
CHFRON	3.4998	1.34%	-1.80%	-4.83%	-5.53%	3.5056
EURUSD	1.2895	0.30%	-1.31%	-2.27%	1.68%	1.2923
EURCHF	1.2462	-0.93%	2.11%	3.20%	3.75%	1.2599

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3450	4.3600	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2800	1.2900	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2450	1.2550	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2100	↑	Buy dips	4.1000	4.3000
EUR/HUF	289.00	292.00	↑	Buy dips	293.00	305.00
Gold (XAU)	1360	1390	↑	Buy dips	1500	1350

## DOBANZI DE REFERINTA

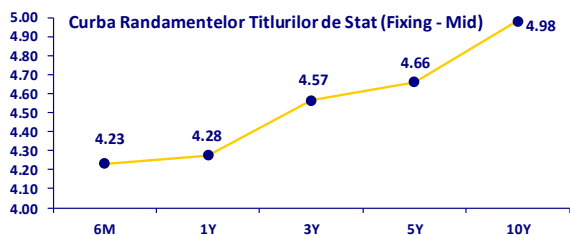
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.11	3.79	3.71	3.87	3.93
ROBOR	2.59	4.29	4.21	4.62	4.68
EURIBOR	0.083	0.112	0.199	0.293	0.473
LIBOR USD	0.139	0.193	0.273	0.417	0.686
EUR/RON Swap yields (%)	2.32 -2.11	3.92-4.46	3.83-4.19	3.65-3.83	3.26-3.47

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat joi dimineata randamentele T/N intorcandu-se in intervalul 4.40%-5.00% ca urmare a intrarii in noua perioada de rezerva minima obligatorie.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda joi sase sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Ne asteptam la randamente situate in jurul a 5.05%



## 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

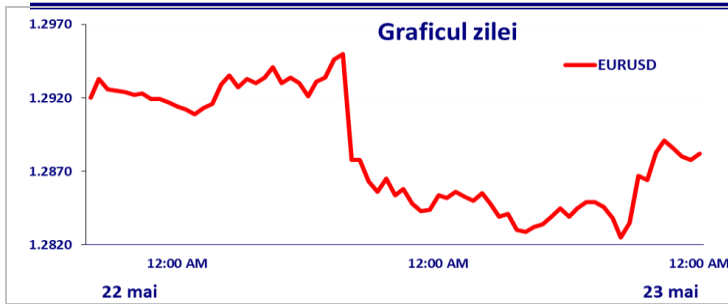
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.13	2.07	206.10	172.00
Jun-18	6.50	114.57	3.32	291.80	249.80
Nov-19	4.88	107.42	3.56	295.60	248.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,394.18	1.75%	-2.32%	-16.79%	-11.25%
Argint (USD/oz)	22.63	1.53%	-3.62%	-25.49%	-19.92%

## METALE PRETIOASE

Investitorii si-au intors atentia catre activele de refugiu joi, astfel ca preturile aurului si argintului au crescut. Aurul a crescut pana la USD 1,390 pe uncie revenindu-si de la nivelul de ieri de USD 1,360 pe uncie. Pretul argintului a crescut, de asemenea, fiind acum peste USD 22.5 pe uncie. Platina a ramas la nivele relative stabile in jurul valorii de USD 1,460 pe uncie, in timp ce pretul palladium nu a reusit sa



recupereze ramanand usor peste USD 730/oz.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

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

**RIScul SUVERAN AL ROMANIEI**

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

Sursa: Reuters, valori la: 5/23/13 1:49 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.