

Vineri, 25 mai 2012

In timp ce pietele sunt confuze cu privire la evolutia zonei euro, FMI ofera alternative pentru a ajuta liderii UE venind cu planuri de salvare precum: (1) stabilirea unui pact european de rascumparare ce ar stipula prezenta unor garantii comune pentru datoria suverana a zonei euro peste 60% din PIB, sau (2) emiterea de euro bonduri garantate in comun de statele EZ de pana la 10% din PIB-ul zonei euro.

Intre timp, lipsa unor actiuni concrete alimenteaza ingrijorarile investitorilor, in timp ce unii jucatori din piata se concentreaza pe faptul ca oficialii se gandesc la planuri de urgenta in caz de iesire a Greciei din zona euro, altii si-au indreptat atentia catre declaratiile oficialilor potrivit carora toate eforturile sunt indreptate spre ramanerea Greciei in cadrul UE.

## PIATA VALUTARA

In cadrul sesiunii de tranzactionare europene, moneda unica s-a apreciat fata de dolar dupa o evolutia negativa din sesiunea americana. Actiunile europene au crescut dupa publicarea unor date mai bune decat asteptarile privind increderea investitorilor in Germania, si optimismul temporar a dus euro pana la nivelul de USD 1.2600/EUR.

In Europa Centrala si de Est monedele regionale s-au apreciat usor, urmand evolutia monedei unice. Leul a deschis la nivelul de 4.4650/EUR, s-a depreciat pana la 4.4690/EUR si in prezent se tranzactioneaza la 4.4675/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4680	0.12%	2.24%	3.40%	8.20%	4.4646
USDRON	3.5491	-0.35%	7.40%	6.37%	21.48%	3.5492
CHFRON	3.7138	-0.05%	2.10%	4.53%	10.14%	3.7154
EURUSD	1.2575	0.32%	-4.89%	-2.86%	-11.06%	1.2557
EURCHF	1.2017	0.07%	0.01%	-1.05%	-1.81%	1.2010

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4600	4.4750	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2500	1.2580	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3550	4.4000	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	300.00	303.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,540	1,560	↓	Sell upticks	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

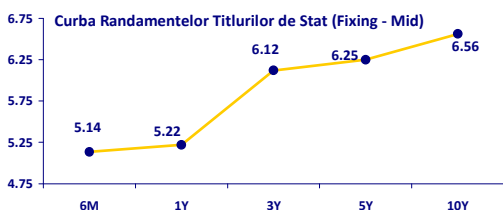
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.74	4.78	4.82	4.69	4.71
ROBOR	5.23	5.28	5.32	5.44	5.46
EURIBOR	0.335	0.387	0.675	0.956	1.246
LIBOR USD	0.153	0.239	0.467	0.736	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	4.28-5.09	4.55-5.08	4.32-4.80	4.24-4.50	4.05-4.23

## PIATA MONETARA

Vineri, randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe, corectandu-se de la nivelele ridicate din zilele trecute, influentate de optimismul din pietele internationale. Pentru O/N si T/N randamentele sunt cotate mai jos in medie cu 50-60bps in intervalul 4.50%-5.10%. Pentru segmentul 1 pana la 6 luni aceste scaderi sunt de cca. 25-30bps, in timp ce pentru maturitatile mai lungi acestea au scazut cu numai 5-10bps.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a imprumutat doar patru sute douazeci de milioane lei din cele cinci sute milioane planuite in obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani. Din nou guvernul a preferat sa plateasca randamente mai mici (at randamentul mediu acceptat cat si cel maxim au atins 6.40% fata de asteptarile noastre ca la aceasta licitatie randamentele sa se situeze in zona 6.45% - 6.50%) chiar cu pretul sacrificarii unei parti a ofertei.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.54%	4.94%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.50%	5.00%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.24%	5.99%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.34%	6.05%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.71%	6.44%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.96	4.62	448.60	366.50
Jun-18	6.50	104.12	5.68	497.00	425.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,562.75	0.11%	-5.02%	-0.13%	2.81%	<p>In dimineata zilei de vineri, pentru prima data in ultimele patru zile, pretul aurului a urcat ajungand pana la 1,566.90 USD/uncie ajutat de aprecierea monedei europene.</p> <p>La momentul redactarii acestui buletin aurul este cotate la 1,564.00 USD/uncie, platina se tranzactioneaza mai sus la 1,424.75 USD/uncie, iar paladiul la 589.75 USD/uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	28.30	-0.18%	-8.03%	1.91%	-24.17%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCUL 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
CURRENT	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	34.6bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	435
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

**Graficul zilei**

4.4700  
4.4650  
4.4600  
4.4550  
4.4500  
4.4450  
4.4400  
4.4350

4:30 AM 2:00 PM 8:00 AM 6:30 PM 11:30 AM 12:30 AM 2:00 PM 9:00 AM

20 Mai 25 Mai

— EURRON

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	34.6bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

Sursa: Reuters, valori la: 5/25/12 2:00 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.