

Luni, 26 martie 2012

Grupul de cercetare german IFO a facut publica valoarea indicelui de afaceri pentru luna martie pe baza contributiilor a 7,000 de companii. Datele au aratat o imbunatatire pentru a cincea luna consecutiv, indicele urcand la 109.8 de la 109.7 cu o luna inainte, in pofida previziunilor pietei care indicau un declin pana la 109.6. Economia Germaniei ramane pe un trend ascendent, cu toate acestea cresterea a fost cea mai mica din ultimele luni si exista temeri ca celei mai mari economii europene ii va lipsi forta sa sprijine si revenirea altor economii din zona euro. In timp ce indicele IFO privind conditiile actuale (Current Conditions Index) a ajuns la 117.4, mai mic decat previziunile pietei de 117.0, indicele privind asteptarile viitoare (Expectations Index) s-a situat usor mai sus la 102.6.

In Spania, partidul aflat la guvernare a castigat alegerile regionale din Andaluzia, obtinand cele mai multe voturi, dar nu a reusit sa-si asigure majoritatea lasand putin spatiu de manevra prim-ministrului pentru politicile sale de austeritate. Un alt test pentru guvern va fi joi, cand in tot regatul este programata o greva generala.

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au scazut in dimineata zilei de luni, investitorii fiind mai putin optimisti cu privire la cresterea economica in regiune. Euro s-a depreciat fata de dolarul american, cu doar o scurta revenire dupa publicarea indicatorului german IFO. In prezent, moneda unica tranzactioneaza la nivelul de USD 1.3235/EUR.

Zlotul s-a apreciat usor fata de euro in dimineata zilei de luni, dat fiind ca imbunatatirea increderei in mediul de afaceri german a fost completata de anuntul peste asteptari privind vanzarile cu amanuntul pe luna februarie in Polonia, in timp ce coroana si forintul au pierdut teren in sedinta de tranzactionare de dimineata. Leul a deschis mai apreciat la 4.3710/EUR si s-a mentinut intr-un interval ingust, in prezent fiind tranzactionat la 4.3659/EUR. Asteptarile noastre sunt ca moneda locala se inchida sesiunea in aceeasi zona.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3682	0.00%	0.30%	1.09%	6.36%	4.3691
USDRON	3.2957	0.14%	1.18%	-1.23%	13.01%	3.3048
CHFRON	3.6189	-0.17%	0.19%	1.86%	13.81%	3.6258
EURUSD	1.3239	-0.24%	-0.96%	2.27%	-6.00%	1.3242
EURCHF	1.2053	0.03%	0.00%	-0.75%	-6.65%	1.2054

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3650	4.3750	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3200	1.3190	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1000	4.1200	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	292.50	295.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,655	1,675	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.64	4.08	4.13	4.60	4.84
ROBOR	4.14	4.58	4.63	5.35	5.59
EURIBOR	0.359	0.429	0.800	1.103	1.440
LIBOR USD	0.153	0.241	0.473	0.739	1.052
EUR/RON Swap yields (%)	2.71-3.54	2.48-2.98	2.88-3.20	3.03-3.29	3.34-3.45

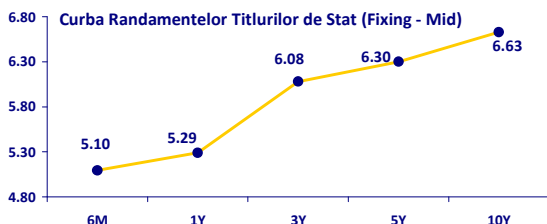
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut in cursul diminetii de luni pe segmentul scurt O/N si T/N situandu-se in intervalul 2.90%-3.75%. Pentru restul curbei acestea au ramas neschimbate in comparatie cu sesiunea anterioara.

Trei jucatori de piata au imprumutat 5,85 mld lei, la rata de politica monetara de 5,50% in cadrul operatiunii de luni a BNR. Pana in acest moment in primele trei luni ale acestui an sumele alocate in tranzactiile repo se pozitioneaza la 58 mld lei, in timp ce pentru intregul an 2011 suma s-a situat la 46,74 mld lei.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze luni trei sute de milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Guvernul a imprumutat pe 27 februarie intr-o licitatie pentru acelasi tip de certificate suma planuita de cinci sute milioane lei platind un randament mediu acceptat de 5.22% si un randament maxim de 5.35%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.71%	4.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.41%	4.90%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.74%	5.44%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.99%	5.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.21%	6.04%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

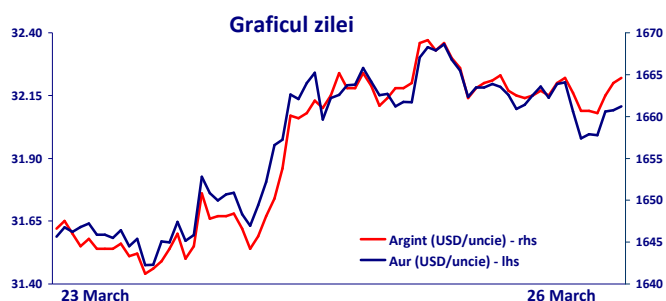
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.82	0.96	90.50	-6.50
Mar-15	5.00	102.28	4.17	374.20	293.70
Jun-18	6.50	105.16	5.49	435.30	363.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,662.26	-0.03%	-6.65%	6.23%	16.84%
Argint (USD/oz)	32.25	0.03%	-8.98%	16.13%	-13.31%

## METALE PRETIOASE

Aurul se mentine aproape de valorile atinse vineri, dupa cea mai mare crestere zilnica inregistrata in luna martie. Metalul pretios se



tranzactioneaza la USD 1,657.10 per pe fondul adoptarii unei atitudini de expectativa de catre investitori.

Argintul a urmat evolutia aurului fiind cotate în prezent la USD 32.08 per uncie. Platina si paladiu se mentin constante in aceasta dimineata cotandu-se la nivelul USD 1,624.24 per uncie si USD 658.75 per uncie, desi au experimentat o volatilitate mai reduca vinerea trecuta.

#### INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.64% / 2.59%	5.50%	0.037bn	0.3bn	33.4bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.50%	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	309

Sursa: Reuters, valori la: 3/26/12 1:56 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research  
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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.