

Joi, 26 aprilie 2012

Cum era de asteptat, Ben Bernanke a lasat deschise toate optiunile pentru masurile viitoare ale Fed. El a declarat ca politica monetara este "mai mult sau mai putin, in locul potrivit", dar banca centrala este pregatita sa ia "masuri suplimentare cu privire la active, daca este necesar". In prezent, investitorii sunt in asteptarea publicarii indicatorului saptamanal Initial Jobless Claims, piata fortei de munca ramanand principala temere in SUA, in timp ce in Europa, principala sursa de ingrijorare este piata datoriilor. Urmatorul test este programat pentru vineri, cand Italia are planuita o vanzare de obligatiuni.

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis pe crestere ziua de joi, pe fondul profiturilor mari raportate pe Wall Street si al scaderii preturilor la petrol, dar au revenit in teritoriu negativ datorita rezultatelor trimestriale slabe raportate de companiile europene. Dolarul s-a depreciat fata de euro dupa conferinta de presa FED, dar a recuperat partial pierderile in sesiunea de tranzactionare de dimineata, fiind cotate in prezent la USD 1.3214/EUR.

Forintul si coroana se tranzactioneaza aproape de maximele atinse miercuri la nivelurile HUF 286.400/EUR si 24.691/EUR datorita stirilor locale, Ungaria fiind foarte aproape de a obtine ajutorul FMI, in timp ce Cehia probabil va evita alegerile anticipate. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.3740/EUR si a pierdut ulterior teren in raport cu moneda unica pana la 4.3780/EUR. Credem ca moneda nationala va inchide sesiunea in acelasi interval.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoYChg  | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.3805      | 0.24%  | 0.27%  | 1.38%   | 7.56%   | 4.3757 |
| USDRON | 3.3099      | 0.14%  | 0.91%  | -0.80%  | 20.12%  | 3.3084 |
| CHFRON | 3.6399      | 0.07%  | 0.50%  | 2.45%   | #VALUE! | 3.6414 |
| EURUSD | 1.3215      | -0.05% | -0.77% | 2.09%   | -10.56% | 1.3206 |
| EURCHF | 1.2015      | -0.01% | -0.32% | -1.06%  | -7.09%  | 1.2018 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ2    | fQ3    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON     | 4.3700  | 4.3800 | ↓        | Sell upticks | 4.3500 | 4.3800 |
| EURUSD     | 1.3200  | 1.3280 | ↑        | Buy dips     | 1.3500 | 1.3300 |
| EURCHF     | 1.2010  | 1.2050 | ↑        | Buy dips     | 1.2500 | 1.2500 |
| EURPLN     | 4.1600  | 4.1850 | ↓        | Sell upticks | 4.1000 | 4.2500 |
| EURHUF     | 287.00  | 291.00 | ↓        | Sell upticks | 300.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1,635   | 1,660  | ↑        | Buy dips     | 1,500  | 1,700  |

## DOBANZI DE REFERINTA

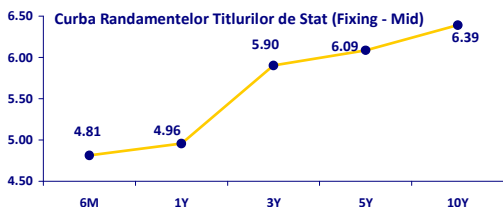
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 3.54      | 3.74      | 3.86      | 4.28      | 4.45      |
| ROBOR                   | 4.04      | 4.24      | 4.36      | 5.03      | 5.20      |
| EURIBOR                 | 0.337     | 0.402     | 0.720     | 1.013     | 1.329     |
| LIBOR USD               | 0.144     | 0.239     | 0.466     | 0.729     | 1.047     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 3.55-3.95 | 2.68-3.03 | 3.01-3.29 | 3.22-3.41 | 3.32-3.43 |

## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de joi randamentele implicite din intervalul maturitatilor scurte si-au mentinut tendinta de crestere alimentata si de zvonurile privind existenta unor interventii pe piata valutara. O/N si T/N sunt cotate in jurul a 3.75% in timp ce pe restul curbei randamentele au ramas aproape neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante a programat ultima licitatie a lunii aprilie. Guvernul intentioneaza sa imprumute doua sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate de cincisprezece ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jur de 6,40% coborand de la 6.99% inregistrat la precedenta licitatie.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid   | Ask   |
|--------------|--------|----------|-------|-------|-------|
| RO1212CTN090 | Mar-12 | Sep-12   | -     | 5.31% | 4.81% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13   | -     | 5.20% | 4.90% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15   | 6.00% | 6.03% | 5.84% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 6.13% | 5.90% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 6.52% | 6.29% |

## EUROBOND-uri ROMANESTI

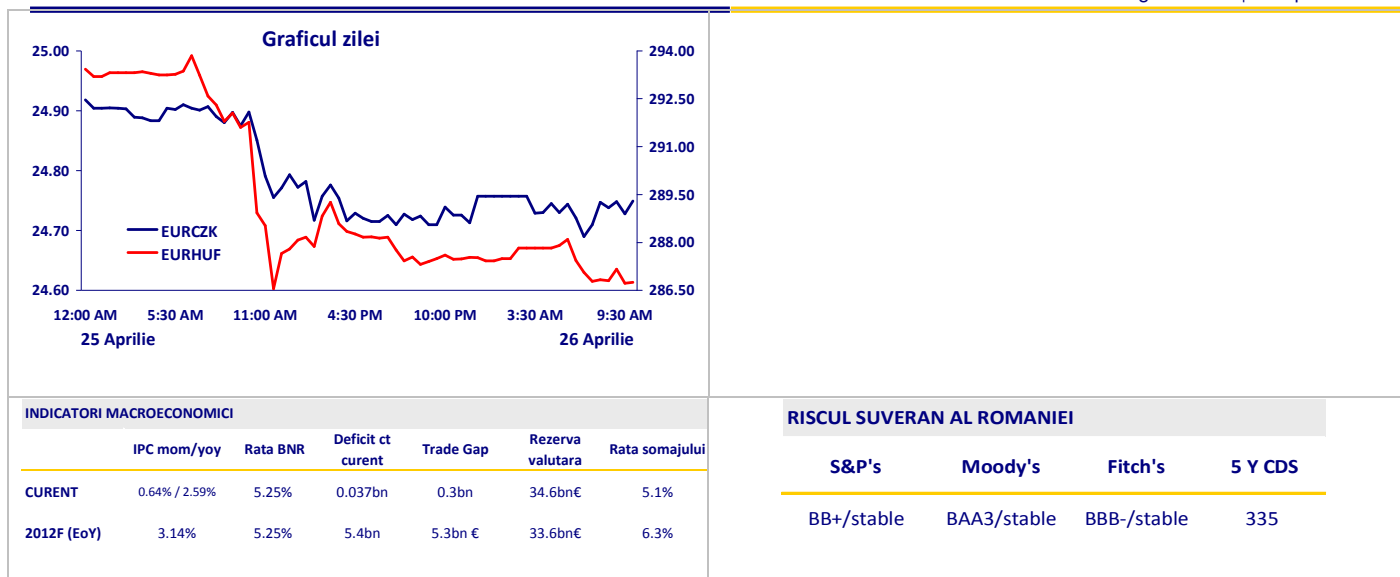
| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| May-12   | 8.50 | 100.10 | 2.07  | 0.00       | 0.00    |
| Mar-15   | 5.00 | 102.36 | 4.11  | 388.50     | 301.00  |
| Jun-18   | 6.50 | 106.64 | 5.20  | 426.60     | 349.20  |

## METALE PRETIOASE

|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,648.10 | 0.17%  | -1.94% | 5.32%   | #VALUE! |
| Argint (USD/oz) | 30.78    | 0.03%  | -5.64% | 10.84%  | #VALUE! |

## METALE PRETIOASE

Aurul s-a apreciat pe fondul slabirii dolarului american in urma declaratiei lui Ben Bernanke, insa pentru moment, nu a reusit sa gaseasca o directie clara. Aurul se tranzactioneaza la nivelul USD 1649.76 per uncie, in timp ce argintul este cotate la USD 30.80/oz. Platina a crescut la USD 1,555.25 per uncie in timp ce o uncie de paladiu se tranzactioneaza la USD 663.25.



Sursa: Reuters, valori la: 4/26/12 1:04 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.