

Marti, 27 martie 2012

Ben Bernanke a declarat luni, intr-un discurs sustinut la Asociatia Nationala de Economie de Afaceri ca o imbunatatire semnificativa pe piata locurilor de munca ar putea veni numai ca rezultat al unei expansiuni a cererii din partea consumatorilor si a intreprinderilor sprijinite prin "politici continue de acomodare". Jucatorii din piata au inteles aceasta declaratie ca fiind un indiciu ca Fed ar putea incepe un nou program de cumparare de obligatiuni si si-au mutat portofoliile in active mai riscante.

## PIATA VALUTARA

Marti dimineata actiunile europene au extins castigurile inregistrate luni in urma publicarii datelor pozitive ale indicatorului german Ifo si a declaratiilor presedintelui Fed. Dolarul s-a depreciat usor fata de un cos al valutilor principale si tranzactioneaza in prezent la 1.3355/EUR.

Valutele Europei emergente au stat in timpul diminetii in jurul nivelurilor maxime inregistrate luni sprijinite de sentimentul imbunatatit al investitorilor. Participantii la piata urmaresc intalnirile de politica monetara ale bancilor centrale, programate pe parcursul acestei saptamani. Marti se asteapta ca Banca Centrala a Ungariei sa lase rata dobanzii de referinta neschimbata la nivelul de 7.00%; guvernatorul BC a Poloniei a declarat ca BNP nu vede vreun motiv pentru a creste ratele de referinta intrucat rata ridicata de inflatie cu care se confrunta tara este temporara si determinata de preturile de import. In timp ce BC a Cehiei va lasa cel mai probabil ratele neschimbate la 0.75%, asteptarile pietei sunt ca BC a Romaniei va continua procesul de reducere a ratei de dobanda. Leul a deschis intarit la 4.3615/EUR, dar spre deosebire de celelalte valute emergente s-a depreciat ulterior pana la 4.3729/EUR. Cu toate acestea vedem valuta locala inchizand sesiunea de tranzactionare mai apreciata pe fondul contextului ce indica cresterea preturilor, care domina pietele.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3739	0.32%	0.60%	1.23%	6.50%	4.3688
USDRON	3.2709	0.16%	1.25%	-1.97%	12.16%	3.2694
CHFRON	3.6212	0.14%	0.29%	1.93%	13.88%	3.6218
EURUSD	1.3357	0.00%	-0.72%	3.18%	-5.16%	1.3276
EURCHF	1.2061	0.00%	0.12%	-0.68%	-6.59%	1.2054

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3550	4.3650	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3290	1.3420	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1100	4.1550	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	289.00	292.50	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,680	1,705	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.55	4.06	4.12	4.52	4.79
ROBOR	4.05	4.56	4.62	5.27	5.54
EURIBOR	0.349	0.426	0.794	1.097	1.433
LIBOR USD	0.153	0.241	0.473	0.739	1.052
EUR/RON Swap yields (%)	3.10-3.93	2.45-2.96	2.86-3.22	3.03-3.29	3.34-3.45

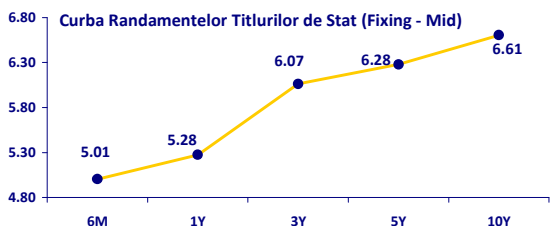
## PIATA MONETARA

Intervalul maturitatilor scurte al curbei randamenteor implicite continua sa scada ca urmare a lichiditatii crescute din piata, influentata, de asemenea de infuziile regulate de capital din partea bancii centrale.

Nivelele pentru T/N si O/N se situeaza mai jos in medie cu 40bps fata de ieri la 2.70%-3.55%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni suma planificata de trei sute de milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Guvernul a platit un randament mediu acceptat de 5.06% fata de 5.22% platit la licitatia anterioara din 27 februarie si un randament maxim de 5.10% fata de 5.35% platit cu o luna in urma.



## 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%	5.32%	4.90%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.74%	5.44%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.00%	5.73%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.22%	6.03%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

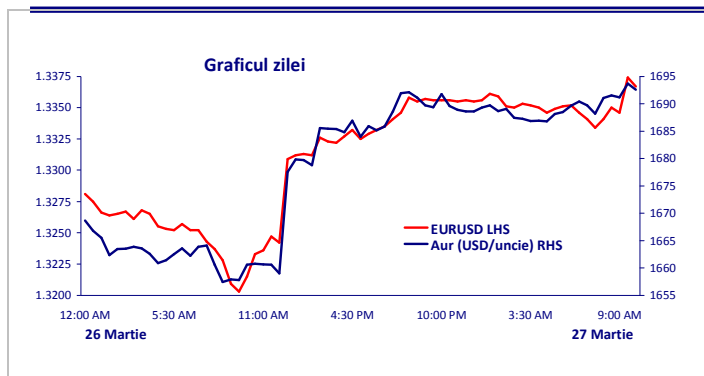
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.53	3.24	0.00	0.00
Mar-15	5.00	102.29	4.16	373.40	294.60
Jun-18	6.50	105.46	5.44	431.70	359.60

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,694.35	0.22%	-4.50%	8.28%	19.10%
Argint (USD/oz)	33.14	0.82%	-6.44%	19.34%	-10.91%

## METALE PRETIOASE

Aurul s-a tranzactionat in dimineata zilei de marti usor sub nivelul 1700 USD per uncie impulsionat de deprecierea dolarului si de



optimismul investitorilor.

Argintul a urmat evolutia aurului, avansand la 33.13 USD per uncie, dupa ce ieri a inregistrat o crestere semnificativa. Platina a crescut la nivelul 1,662 USD per uncie in timp ce paladiul se mentine in jurul valorii 669.17 USD per uncie.

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	310

Sursa: Reuters, valori la: 3/27/12 1:30 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.