



Luni, 29 aprilie 2013

Anuntul sub asteptari privind PIB-ul SUA in 1Q13 si fluxul aproape constant de date negative din UE au crescut din nou asteptarile investitorilor pentru actiuni ale bancilor centrale care sa sustina economia globala. Formarea unui guvern in Italia urmand doua luni de discutii sustine de asemenea optimismul pietelor. Prim ministrul Letta asteapta votul de incredere al parlamentului luni dupa ce declaratiile sale de pana acum il arata gata sa reinstitueie increderea in institutiile politice si mai concentrat asupra problemelor create de saracie decat asupra tintelor programului de austeritate. Asociatia de comer germana a anuntat luni ca si-a diminuat asteptarile pentru anul in curs vazand a crestere a exporturilor cu 3% (fata de 5% anterior) si importuri mai mari cu 1% (fata de 5.5%) dat fiind faptul ca economia globala recupereaza intr-un ritm mai scazut decat se crezuse initial.

PIATA VALUTARA

Datele dezamagitoare privind PIB-ul SUA anuntate vineri si sfarsitul crizei politice italiene in week-end au sustinut euro sa castige o parte din terenul pierdut fata de dolar. In momentul redactarii moneda unica se tranzactioneaza cu putin sub USD 1.3100/EUR.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza in mod diferit luni dimineata cu leul atingand un maxim al ultimelor 15 luni la 4.3110/EUR probabil pe baza interesului pentru obligatiunile romanesti. Coroana si zlotul se tranzactioneaza aproape constant in timp ce forintul a recuperat o parte din pierderile inregistrate in fata euro fiind cotate la 300.000/EUR. Leul se tranzactioneaza la 4.3230/EUR si ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea apreciat.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3235	-0.36%	-2.07%	-2.69%	-2.49%	4.3224
USDRON	3.3026	-0.82%	-4.07%	-1.89%	-0.97%	3.3040
CHFRON	3.5126	-0.52%	-3.17%	-4.49%	-4.43%	3.5174
EURUSD	1.3088	0.48%	2.11%	-0.80%	-1.15%	1.2999
EURCHF	1.2295	0.13%	1.04%	1.82%	2.35%	1.2273

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3200	4.3500	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3000	1.3100	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2270	1.2320	↓	Sell upticks	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1300	4.1600	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	300.00	303.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1450	1490	↑	Buy dips	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.93	3.63	3.73	4.23	4.29
ROBOR	4.43	4.13	4.23	4.98	5.04
EURIBOR	0.082	0.117	0.207	0.317	0.513
LIBOR USD	0.149	0.198	0.276	0.430	0.711
EUR/RON Swap yields (%)	4.19-5.03	3.32-3.85	3.28-3.56	3.33-3.56	3.42-3.62

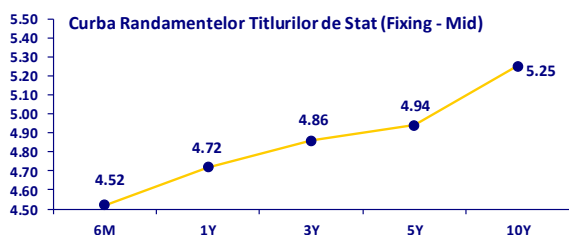
PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a crescut luni dimineata curba ramanand inversata. Pentru T/N si O/N randamentele implicate au crescut pana la 4.80%-5.00% si, respectiv, 4.20%-5.00%. Pentru 1-saptamana au crescut la 4.25%-4.85%, in timp ce restul curbei a ramas neschimbat.

In cadrul licitatiei repo saptamanale de astazi patru participanti la piata au imprumutat 709,46 milioane lei.

PIATA TITLURILOR

Vineri, Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor din luna mai. Guvernul intentioneaza sa vanda un miliard treisute milioane in certificate de trezorerie cu maturitati de sase luni si un an si doua miliarde patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitati de cinci, zece si cincisprezece ani. Datoria noua emisa de trei miliarde sapte sute milioane lei depaseste cu putin datoria ce ajunge la maturitate in aceasta luna; MdF incearca sa profite de structura favorabila a curbei randamentelor crescand maturitatea medie a emisiunilor.



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	104.90	2.30	229.00	193.50
Jun-18	6.50	114.77	3.32	300.40	256.80
Nov-19	4.88	107.51	3.56	307.10	258.20

METALE PRETIOASE

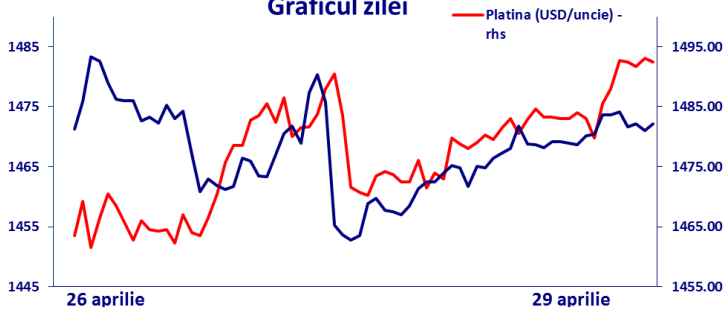
Pretul aurului a crescut in dimineata de luni investitorii asteptand

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,472.93	0.64%	-7.94%	-12.09%	-11.53%
Argint (USD/oz)	24.32	1.00%	-13.42%	-19.92%	-21.60%

decizia ECB dupa intalnirea de politica monetara de saptamana aceasta. Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de 1,470 dolari pe uncie in timp ce argintul a crescut la 24.28 dolari pe uncie. Pretul unciei de platina a crescut pana la 1,490.99 de dolari pe uncie iar paladiul este aproape constant la 682.47 dolari pe uncie.

Graficul zilei



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.04% / 5.25%	5.25%	(0.33)bn	7.3bn	32.2bn€	5.6%
2013F (EoY)	3.95%	5.25%	5.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	201

Sursa: Reuters, valori la: 4/29/13 1:23 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa

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.