



Miercuri, 29 mai 2013

Fondul Monetar International a revizuit negativ estimarile de crestere a economiei chineze in 2013 la 7.75% de la 8.00% din cauza ca slabiciunea economiei mondiale a afectat exporturile tarii. Daca in China principalul factor care influenteaza cresterea economica este cererea externa in SUA acesta este reprezentat de consumul intern; cresterea sustinuta in mai a indicelui care masoara increderea consumatorilor anuntata ieri a reaprins teama investitorilor ca Federal Reserve ar putea inceta programul de stimulare economia mai repede.

Rata somajului raportata in Germania miercuri a ramas neschimbata in mai la 6.9% in timp ce economia poloneza a crescut in primul trimestru al anului cu doar 0.5% YoY.

PIATA VALUTARA

Miercuri dimineata euro a mai redus din pierderile inregistrate in fata dolarului american in ultimele sesiuni, tranzactionandu-se in momentul redactarii la USD 1.2890/EUR. Totusi moneda unica europeana ramane vulnerabila la speculatiile privind intreruperea programului de stimulare a economiei de catre Fed.

Valutele Europei emergente s-au depreciat fata de euro miercuri dimineata in frunte cu zlotul care a fost afectat de anuntul dezamagitor al PIB. Leul a deschi la 4.3350/EUR sia pierdut teren pana la 4.3530/EUR. Consideram ca RON va inchide sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3495	0.41%	0.80%	-2.10%	-2.63%	4.3497
USDRON	3.3724	0.13%	2.40%	0.18%	-5.35%	3.3743
CHFRON	3.4712	0.67%	-1.31%	-5.61%	-6.57%	3.4763
EURUSD	1.2890	0.28%	-1.58%	-2.30%	2.79%	1.2938
EURCHF	1.2520	-0.29%	2.08%	3.69%	4.17%	1.2533

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.3300	4.3450	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2800	1.2900	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2500	1.2550	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.1000	4.3000
EUR/HUF	287.00	290.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1370	1390	↓	Sell upticks	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

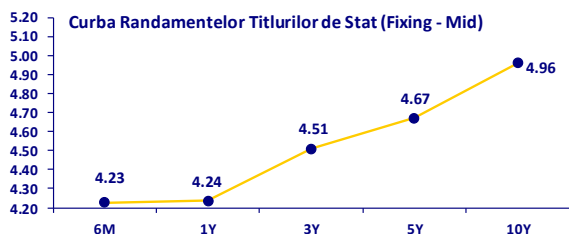
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.17	3.59	3.66	3.82	3.84
ROBOR	3.67	4.09	4.16	4.57	4.59
EURIBOR	0.084	0.112	0.200	0.298	0.476
LIBOR USD	0.134	0.193	0.273	0.415	0.684
EUR/RON Swap yields (%)	3.37 -4.20	3.50-4.08	3.59-3.95	3.48-3.68	3.21-3.40

PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a continuat sa alunece miercuri dimineata ON si TN tranzactionandu-se in intervalul 3.36% - 4.20% in timp ce pentru restul maturitatilor randamentele sunt neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda azi doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cincisprezece ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin deasupra 5.05%.



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

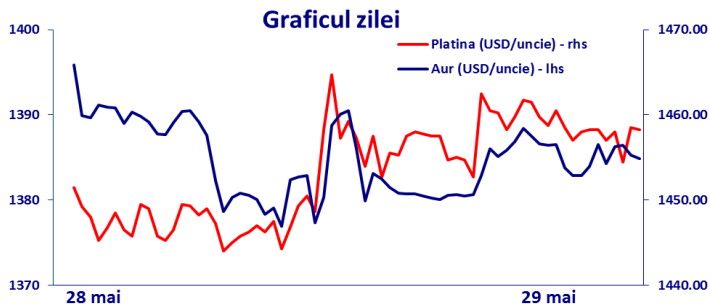
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.78	2.24	215.80	182.50
Jun-18	6.50	113.30	3.57	304.80	260.80
Nov-19	4.88	105.91	3.82	310.30	262.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,384.05	0.16%	-6.33%	-17.40%	-12.06%
Argint (USD/oz)	22.27	-0.22%	-9.51%	-26.67%	-21.80%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au mentinut la nivelul cotatiilor de marti; pretul aurului este sustinut de cererea puternica din China in timp ce vanzarile efectuate de ETF pun o presiune negativa. Aurul se tranzactioneaza la 1,383.61 dolari pe uncie, argintul la 22.23 dolari pe uncie, platina este cotata la 1,456.21 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului este la 744.97 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.11% / 5.31%	5.25%	0.69bn	7.3bn	32.4bn€	5.6%
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	(2.1)bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%

RIScul SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	183

Sursa: Reuters, valori la: 5/29/13 1:04 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

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.