

Joi, 31 mai 2012

Astazi este asteptata anuntarea unor indicatori economici in Europa, in timp ce investitorii sunt inca preocupati de sistemul bancar spaniol si de posibilitatea de iesire a Greciei din zona euro, dupa alegerile din iunie. Printre indicatorii asteptati astazi inflatia pe luna mai in zona euro, a scazut mai mult decat asteptarile pana la cel mai redus nivel al sau din februarie 2011, respectiv 2.4% anual. Saptamana viitoare in cursul zilei de joi, reprezentantii BCE se vor intalni in vederea unei decizii cu privire la dobanda cheie, asteptarile din piata anticipand o pastrare a dobanzii la nivelul curent. Ieri Comisia Europeana a oferit Spaniei posibilitatea de a obtine un an suplimentar in vederea atingerii tinte de deficit, avand in vedere circumstantele actuale din zona euro si posibilitatea ca sistemul bancar sa primeasca lichiditati de la fondul de salvare din zona euro.

In SUA avem un pachet de rezultate importante care vor aduce indicii suplimentare cu privire la evolutia economica, cum ar fi indicatorul ADP cu privire la piata fortei de munca, indicatorul "initial jobless claims" si a doua revizie a PIB-ului pentru primul semestru.

## PIATA VALUTARA

Astazi moneda euro s-a apreciat usor fata de dolarul american, fiind cotata in prezent la USD 1.2402/EUR dupa ce a deschis la USD 1.2365/EUR, nivel ce a fost atins peste noapte pe fondul amplificarii temerilor ca Spania ar avea nevoie sa fie salvata.

Valutele CEE4, sprijinite de sentimentul global, au sters o parte din pierderile fata de moneda europeana. Zlotul polonez se mentine constant in jurul nivelului 4.4000/EUR dupa anuntarea PIB-ului aferent primului trimestru la 3,5% YoY, cu toate acestea ramanand sub presiune in conditiile actuale din zona euro. Forintul maghiar si coroana ceha au crescut usor, in timp ce leul romanesc s-a tranzactionat intre 4.4660 si 4.4740/EUR, dupa ce a deschis la 4.4725/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4739	-0.09%	0.72%	3.54%	8.25%	4.4652
USD RON	3.6053	-0.37%	7.47%	8.05%	24.95%	3.5939
CHF RON	3.7199	-0.08%	0.61%	4.70%	8.57%	3.7159
EUR USD	1.2404	0.27%	-6.29%	-4.18%	-13.33%	1.2438
EUR CHF	1.2015	0.09%	0.02%	-1.06%	-0.32%	1.2010

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EUR USD	1.2300	1.2450	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EUR CHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EUR PLN	4.3750	4.4100	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EUR HUF	300.00	303.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,550	1,580	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

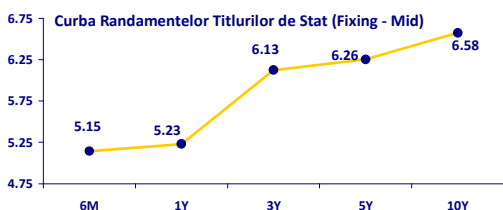
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.76	4.79	4.82	4.67	4.70
ROBOR	5.25	5.29	5.32	5.42	5.45
EURIBOR	0.333	0.386	0.668	0.946	1.232
LIBOR USD	0.156	0.239	0.467	0.736	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	4.28-4.88	4.8-5.43	4.77-5.17	4.53-4.82	4.21-4.39

## PIATA MONETARA

Joi dimineata randamentele implicite au crescut usor de-a lungul intregii curbe, cu T/N si O/N in intervalul 4.30%-4.90%, segmentul 1 pana la 3-luni in intervalul 4.90%-5.45%, in timp ce maturitatile mai lungi au ramas practic constante.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor din luna iunie. Guvernul doreste sa adune de pe piata trei miliarde cinci sute milioane lei din care un miliard opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitatea de un an si un miliard sapte sute milioane in obligatiuni de stat cu maturitati de doi si patru ani.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.78%	4.29%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.50%	5.00%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.23%	6.00%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.33%	6.05%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.70%	6.45%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.16	4.54	445.60	362.30
Jun-18	6.50	104.03	5.69	507.70	435.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,566.65	0.23%	-5.86%	0.12%	1.65%	<p>Dupa revenirea de ieri dupa-amiaza, metalele pretioase au consolidat in dimineata zilei de joi. Pretul aurului se situeaza in jurul valorii de 1,566.40 USD pe uncie, argintul la 28.10 dolari pe uncie, platina la 1,406.25 dolari pe uncie, iar paladiul la 605.22 dolari pe uncie.</p> <p>Aurul a urcat ieri de la valoarea de 1530 USD pe uncie, sustinut de interesul pentru nivelurile scazute la care a ajuns si prin statutul sau de activ de refugiu in contextul inrautatirii situatiei in Europa.</p>			
Argint (USD/oz)	28.10	0.39%	-9.38%	1.19%	-23.79%				

**Graficul zilei**

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	34.6bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	464

Sursa: Reuters, valori la: 5/31/12 2:04 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.