

Marti, 1 octombrie 2011

## PIATA VALUTARA

Incertitudinile cu privire la evolutia crizei din zona euro, stimulate de declaratiile bizare ale factorilor de decizie politica au schimbat focusul investitorilor spre active mai putin riscante. Actiunile europene au scazut inca de dimineata sesiunea de tranzactionare de marti, in timp ce euro a ajuns la nivelurile de dinainte de summit fata de dolarul american, situandu-se in prezent la USD 1.3690/EUR.

Valutele europene emergente percepute ca active riscante, s-au depreciat in dimineata zilei de astazi. Leul s-a dovedit inca odata mai rezistent spre deosebire de celelalte monede regionale; dupa ce a deschis la 4.3400/EUR a testat nivelul de 4.3500/EUR dar s-a intors imediat in zona 4.3415 – 4.3445/EUR. Totusi ne asteptam ca moneda nationala sa inchida mai depreciata, pe fondul sentimentului investitorilor globali.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3460	0.24%	-0.16%	1.41%	1.73%	4.3243
USDRON	3.1702	1.42%	-2.50%	-1.73%	3.12%	3.0889
CHFRON	3.5620	-0.13%	-0.59%	3.26%	14.84%	3.5448
EURUSD	1.3693	-1.18%	2.31%	3.10%	-1.41%	1.4001
EURCHF	1.2187	0.30%	0.27%	-1.92%	-11.55%	1.2191

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3300	4.3500	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3650	1.3850	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2100	1.2300	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3850	4.4500	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	304.00	308.00	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,710	1,770	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

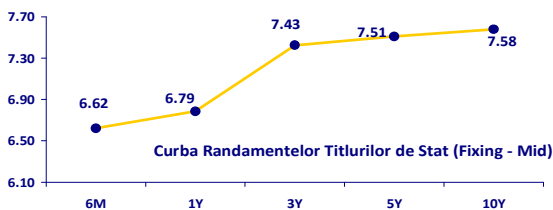
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.30	5.66	5.72	6.00	6.16
ROBOR	5.80	6.16	6.22	6.75	6.91
EURIBOR	0.937	1.362	1.585	1.782	2.111
LIBOR USD	0.142	0.245	0.429	0.619	0.936
EUR/RON Swap yields (%)	4.00-4.63	4.78-5.22	5.30-5.62	5.22-5.38	5.01-5.15

## PIATA MONETARA

Marti dimineata pe piata monetara intervalul maturitatilor scurte a continuat sa scada, in timp ce pentru restul maturitatilor curba randamentelor implicate a ramas neschimbata. Pentru maturitatile T/N si O/N randamentele implicate au scazut cu cca. 20bps si cele la 1-saptamana cu respectiv 40bps. La tranzactia repo pentru o saptamana, efectuata ieri de banca centrala doi jucatori de piata au atras 406.72 mil, la 6.25%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor din luna noiembrie. Guvernul planuieste sa imprumute patru miliarde cinci sute milioane lei dintre care trei miliarde sapte sute milioane in certificate de trezorerie si opt sute milioane in obligatiuni de stat. Ministerul de Finante s-a concentrat pe maturitati mai scurte intentionand sa vanda un miliard sapte sute milioane in certificate cu maturitate de un an si cate un miliard in certificate cu maturitati de noua respectiv sase luni. Obligatiunile oferite au maturitati de doi respectiv trei ani.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

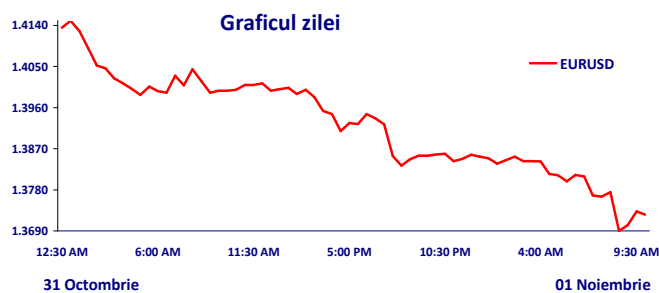
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.80%	6.46%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.07%	6.74%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.33%	7.20%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.44%	7.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.55%	7.40%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.44	3.47	321.90	190.70
Mar-15	5.00	98.96	5.34	475.70	375.30
Jun-18	6.50	101.55	6.20	494.20	408.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,703.50	-0.80%	4.88%	21.26%	25.93%
Argint (USD/oz)	33.46	-2.39%	11.64%	9.78%	35.47%



## METALE PRETIOASE

Reparitia grijiilor privind criza datoriei din zona euro a pus presiune pe metalul pretios. Atat aurul cat si actiunile si marfurile exprimate in dolari americani au afisat o tendinta descendenta, avand in vedere intarirea dolarului american in ultimul timp.

Aurul se tranzactioneaza mai jos de nivelul USD 1,710 per uncie, in timp ce argintul a scazut la USD 33.65 dolari per uncie. Platina si paladiul au scazut la nivelul USD 1,581 per uncie si respectiv la USD 631.90 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yo	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	-0.21% / 3.45%	6.25%	3.30bn	3.42bn €	33.62bn€	4.9%				
2011F (EoY)	4.20%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	342

Sursa: Reuters, valori la: 11/1/11 12:35 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.