

Miercuri, 2 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene s-au apreciat miercuri insa si-au mai redus din castiguri dupa rezultatele sub asteptari ale indicelui PMI. Moneda europeana a revenit de la minimele inregistrate in sedinta de tranzactionare din ziua precedenta, fiind tranzactionata in prezent in jurul nivelului USD 1,3773/EUR, respectiv JPY 107.47/EUR.

Valutele emergente din Europa au deschis sedinta de tranzactionare de dimineata usor apreciate datorita unui euro mai puternic. Leul romanesc a deschis la nivelul 4.3455/EUR si a testat nivelul 4.3380/EUR, insa urmare a anuntului surprinzator (pentru noi cel putin) a BNR de reducere a ratei de referinta cu 0.25% la un minim istoric de 6.00%, leul se tranzactioneaza in intervalul 4.3470 - 4.3450/EUR. Ne asteptam ca moneda locala sa inchida sesiunea usor mai jos.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3485	-0.06%	0.87%	1.47%	1.36%	4.3460
USDRON	3.1548	-0.65%	-3.62%	-2.21%	3.35%	3.1542
CHFRON	3.5694	-0.20%	0.52%	3.47%	14.38%	3.5698
EURUSD	1.3771	0.56%	4.57%	3.69%	-1.89%	1.3627
EURCHF	1.2174	0.22%	0.37%	-2.03%	-11.33%	1.2174

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3350	4.3550	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3620	1.3820	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2100	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3800	4.4350	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	305.00	312.00	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,700	1,750	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.12	5.56	5.71	6.01	6.13
ROBOR	5.62	6.06	6.21	6.76	6.88
EURIBOR	0.872	1.361	1.584	1.780	2.109
LIBOR USD	0.142	0.245	0.432	0.623	0.940
EUR/RON Swap yields (%)	3.13-3.75	4.35-4.89	4.82-5.27	4.86 -5.89	4.78-4.94

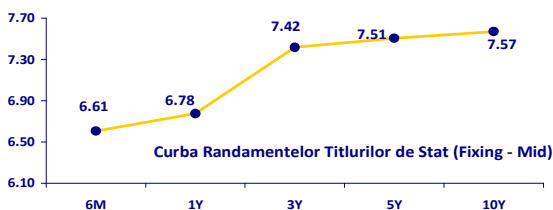
## PIATA MONETARA

BNR a decis astazi diminuarea ratei de politica monetara de la 6.25% la 6.00%, accentuand presiunile in jos pe randamentele implicite.

Ratele pentru overnight, T/N si, de asemenea, pentru 1-saptamana au scazut cu cca. 55-60bps, in timp ce randamentele pentru intervalul 1 pana la 6 luni a scazut cu cca. 20bps. Randamentele implicite pentru maturitatile mai lungi, peste 9-luni, nu s-au schimbat inca, insa o usoara ajustare in jos este de asteptat.

## 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%	6.79%	6.37%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.07%	6.74%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.34%	7.16%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.44%	7.17%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.56%	7.36%

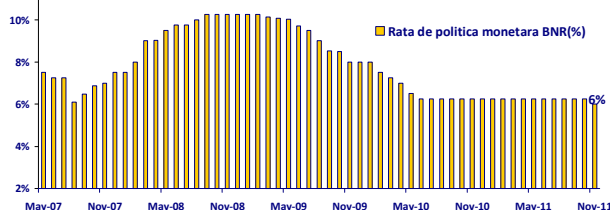
## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.00	4.24	397.90	266.80
Mar-15	5.00	98.67	5.44	487.70	384.30
Jun-18	6.50	100.04	6.48	524.80	434.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,725.50	0.19%	3.83%	22.82%	27.06%
Argent (USD/oz)	33.59	0.27%	10.13%	10.20%	34.52%

### Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Aurul s-a intarit din nou pana la 1,730 USD pe uncie stimulat de incertitudinile economice care ii fac pe investitori sa alege dupa investitiile in active de siguranta. Argintul, de asemenea, tranzactioneaza mai sus la 33.50 USD pe uncie, in timp ce pretul altor metale pretioase, denumite in dolar, a crescut usor. Mai exact, pretul platinei a crescut pana aproape de 1,600 USD/uncie, la 1,590 USD/uncie si paladiul la 637.50 USD/uncie.

Pentru ca celelalte marfuri raman in continuare sub presiune, sub influenta temerilor reinnoite privind datoria publica din Europa, metalele pretioase sunt cele care vor capitaliza aceasta situatie ajutate de caracterul lor de investitii sigure.

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%	6.00%	3.30bn	3.42bn €	32.19bn€	4.9%				
2011F (EoY)	4.20%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	366

Sursa: Reuters, valori la: 11/2/11 1:17 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.