

Joi, 3 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis in scadere, recuperand apoi o parte din pierderi in aceasta dimineata, desi valorile se afla inca departe de maximele atinse saptamana trecuta. Sentimentul investitorilor s-a imbunatatit usor ca urmare a declaratiilor unor lideri participanti la reuniunea G20. Euro se tranzactioneaza in prezent la nivelul USD 1.3782/EUR, si, respectiv JPY 107.50/EUR.

Valutele europene emergente au deschis in depreciere si ulterior s-au intarit marginal, pe fondul sentimentului din piata. Leul a deschis la nivelul 4.3550/EUR si, dupa ce a testat 4.3645/EUR, s-a intors in intervalul 4.3600 – 4.3625/EUR. Totusi, ne asteptam ca moneda nationala sa inchida sesiunea in depreciere.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3642	0.49%	1.04%	1.84%	1.68%	4.3585
USDRON	3.1637	0.13%	-2.27%	-1.94%	4.35%	3.1626
CHFRON	3.5889	0.39%	1.59%	4.04%	14.80%	3.5880
EURUSD	1.3779	0.24%	3.31%	3.75%	-2.57%	1.3809
EURCHF	1.2145	-0.02%	-0.66%	-2.26%	-11.51%	1.2166

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3400	4.3700	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3570	1.3750	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2100	1.2250	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3700	4.4350	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	306.00	312.00	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,720	1,770	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

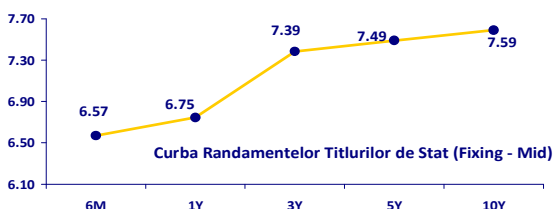
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.86	5.53	5.61	5.91	6.06
ROBOR	5.36	6.03	6.11	6.66	6.81
EURIBOR	0.899	1.360	1.580	1.776	2.105
LIBOR USD	0.142	0.245	0.433	0.624	0.942
EUR/RON Swap yields (%)	3.27-3.49	3.95-4.50	4.52-4.98	4.76 -4.97	4.76-4.94

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite se mentin la nivele atinse dupa scaderilor agresive din ziua de ieri, cererea fiind sustinuta de nevoile crescute de finantare ale jucatorilor de piata. Randamentele implicite pentru maturitatile scurte sunt usor mai ridicate comparativ inchiderile de ieri la 2.90-3.30% overnight, 3.10-3.20% T/N si 3.20-3.80% pentru 1-saptamana. Restul curbei este aproape neschimbata.

## PIATA TITLURILOR

Marti, Ministerul de Finante va incerca sa imprumute cinci sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. In urma cu mai mult de doua saptamani la precedenta licitatie pentru obligatiuni cu aceeaasi maturitate guvernul a plasat hartii in valoare de opt sute de milioane platind un randament mediu de 7.40% si un randament maxim acceptat de 7.45%. Credem ca Ministerul de Finante va putea beneficia de semnalul dat ieri de BNR prin scaderea ratei de politica monetara si va plati randamente mai mici.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

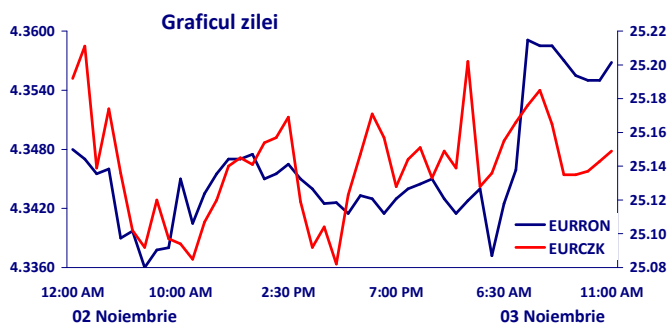
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.79%	6.40%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.04%	6.74%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.27%	7.03%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.44%	7.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.53%	7.32%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.44	3.37	313.60	181.10
Mar-15	5.00	98.60	5.46	486.80	383.10
Jun-18	6.50	100.72	6.35	509.80	418.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,733.18	-0.33%	6.65%	23.37%	28.42%
Argint (USD/oz)	33.90	-1.25%	12.14%	11.22%	36.14%



## METALE PRETIOASE

Aurul a revenit la 1,735 USD/uncie dupa ce a scazut ieri urmand evolutia activelor mai riscante, pe fondul sentimentului pesimist legat de criza datoriilor din zona euro, investitorii optand pentru siguranta oferita de dolarul american. Marti dimineata, chiar inainte de summit-ul G20, metalul pretios si-a reafirmat pozitia de activ de refugiu datorita incertitudinilor economice si a nevoiei stringente a investitorilor de a-si proteja averea. Pierderile de pe celelalte marfuri, sporirea incertitudinilor din Europa si aprecierea dolarului american ar putea sa puna o presiune in jos pe pretul aurului, dar de asemenea creioneaza mediul perfect pentru metalul pretios sa se aprecieze pe baza caracterului sau de activ de siguranta, si ca o alternativa la pietele valutare.

Argintul a urmat evolutia aurului si si-a revenit pana la nivelul de 34 USD/uncie, dupa ce a atins 33.25 USD/uncie. Platina oscileaza in intervalul 1,580-1,600 USD/uncie, in timp ce paladiul a coborat pana la 640 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
<b>CURRENT</b>	-0.21% / 3.45%	6.00%	3.30bn	3.42bn €	32.19bn€	4.9%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	366
<b>2011F (EoY)</b>	4.20%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/3/11 1:08 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.