

Marti, 4 octombrie 2011

## PIATA VALUTARA

Sentimentul investitorilor a ramas negativ in dimineata zilei de marti pe fondul temerilor cu privire la datoriile din zona euro. Actiunile europene au scazut, bancile avand cele mai mari pierderi, in timp ce euro a atins in raport cu dolarul american un minim al ultimelor noua luni de USD 1.3144/EUR.

Monedele CEE percepute de piata ca active riscante sunt, de asemenea, afectate negativ de pesimismul investitorilor. Forintul a atins un nou minim al ultimelor 29 de luni de 299.250/EUR, iar zlotul s-a apreciat marginal dupa o a treia interventie a Bancii Centrale Poloneze intr-o saptamana. Leul a deschis mai jos la 4.3195/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.3200/EUR a revenit in intervalul 4.3120-4.3155/EUR. O parte din jucatorii din piata suspecteaza ca BNR a fost activ in aceasta saptamana aparand leul. Parerea noastra este ca leul va inchide sesiunea de astazi mai depreciat pe fondul aversiunii la risc la nivel global a investitorilor.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3150	0.09%	1.89%	0.69%	1.00%	4.3222
USDRON	3.2652	-0.24%	9.55%	1.21%	4.69%	3.2369
CHFRON	3.5498	-0.04%	-6.11%	2.90%	10.51%	3.5575
EURUSD	1.3200	0.24%	-7.06%	-0.61%	-3.51%	1.3327
EURCHF	1.2151	0.18%	8.55%	-2.21%	-8.59%	1.2140

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.3000	4.3450	↑	Buy dips	4.2500	4.2800
EURUSD	1.3070	1.3250	↓	Sell upticks	1.3500	1.3500
EURCHF	1.2120	1.2320	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.3650	4.4500	↑	Buy dips	4.2500	4.1000
EURHUF	295.50	300.50	↑	Buy dips	280.00	270.00
Gold (XAU)	1,650	1,700	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

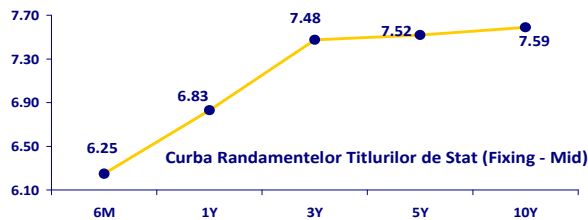
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.29	5.68	5.73	6.02	6.17
ROBOR	5.79	6.18	6.23	6.77	6.92
EURIBOR	1.071	1.354	1.557	1.756	2.083
LIBOR USD	0.144	0.240	0.378	0.561	0.869
EUR/RON Swap yields (%)	3.92-4.55	5.12-5.62	5.53-5.98	5.41 -5.69	5.25-5.45

## PIATA MONETARA

Marti dimineata portiunea de termen scurt a curbei randamentelor implicite a continuat sa creasca usor ratele avansand cu 20-30bps in vreme ce restul curbei este aproape neschimbat.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni proape intreaga suma de trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu termen de sase luni platind un randament mediu de 6.69% si un randament maxim acceptat de 6.75% usor peste asteptarile noastre.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

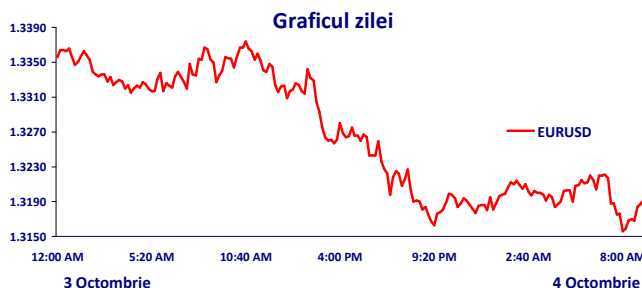
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.57%	6.17%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.77%	6.44%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.15%	6.85%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.43%	7.16%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.55%	7.35%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.64%	7.50%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.60%	7.50%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.31	4.30	397.50	273.00
Mar-15	5.00	97.95	5.66	506.20	407.10
Jun-18	6.50	99.50	6.59	530.20	446.40

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,672.00	0.61%	-11.29%	19.02%	27.03%
Argint (USD/oz)	30.86	1.18%	-28.70%	1.25%	40.78%



## METALE PRETIOASE

Aurul s-a apreciat in aceasta dimineata pentru a patra zi consecutiva, beneficiind de statutul sau de activ de siguranta, pe fondul ingrijorarilor potrivit carora datoriile suverane din Europa se pot agrava. Pretul aurului este pe un trend ascendent, in timp ce diminuarea cererii pentru alte active au impins nivelurile acestora in jos. Momentan, metalul pretios este cotate la USD 1,667 per uncie, iar argintul avand aceeași tendinta cu aurul, inregistreaza a treia zi consecutiva de crestere, in prezent tranzactionandu-se in apropierea nivelului USD 31 USD per uncie.

Evolutia celorlalte metale pretioase este similara cu cea a marfurilor, respectiv inregistreaza pierdere. Platina a scazut la nivelul USD 1,466 per uncie, pe fondul ingrijorarilor potrivit carora incetinirea cresterii globale ar putea reduce consumul acestui metal in industria auto. Potrivit informatiilor din Bloomberg, este pentru prima oara de la colapsul Lehman Brothers cand platina inregistreaza un discount fata de

aur, avand astfel un comportament atipic.. Momentan, raportului aur platina a ajuns la un minim istoric de 0.8841x. Paladiul a continuat sa scada, in prezent fiind tranzactionat la USD 589 dolari per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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	-0.35% / 4.25%	6.25%	2.82bn	2.85bn €	33.62bn€	4.8%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	449
2011F (EoY)	4.20%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 10/4/11 12:51 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.