

Luni, 5 decembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Moneda europeana s-a apreciat in dimineata zilei de luni, pe fondul sperantelor ca factorii de decizie politica din zona euro vor veni cu un plan credibil pentru stoparea crizei din regiune. De asemenea, anuntul de astazi cu privire la faptul ca primul ministru al Italiei va prezenta in fata parlamentului in vederea aprobarii, un plan de austeritate in valoare de 30 de miliarde de EUR, a imbunatatit atitudinea investitorilor fata de moneda europeana. Incertitudinile referitoare la efectele summit-ului UE de vineri sau conotatiile negative in urma intalnirii de astazi din Paris dintre cancelarul german Angela Merkel si presedintele francez Nicholas Sarkozy ar putea sa faca moneda europeana mai vulnerabila, mai ales spre sfarsitul saptamanii. Intalnirea de astazi de la Paris are ca scop aplicarea unei discipline bugetare mai solide in zona euro, cele doua parti avand viziuni diferite: Germania sustine stabilirea unei autoritati europene de control bugetar, in timp ce Franta doreste ca guvernele individuale sa aiba control propriu asupra bugetelor. Rezultatele intalnirii vor fi prezentate de catre cele doua parti la sfarsitul summitului de vineri din Bruxelles.

In Europa emergenta actiunile si monedele regionale au deschis cu o atitudine optimista, influentate de asemenea de increderea in solutionarea crizei europene. Intervalul pentru moneda nationala astazi a fost intre 4.3500 si 4.3560/EUR, iar asteptarile sunt ca leul sa se tranzactioneze astazi pe un trend ascendent.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3570	0.07%	0.32%	1.67%	1.18%	4.3530
USDRON	3.2405	-0.24%	2.57%	0.44%	0.20%	3.2363
CHFRON	3.5146	-0.47%	-1.68%	1.88%	6.62%	3.5170
EURUSD	1.3430	0.21%	-2.30%	1.12%	0.94%	1.3511
EURCHF	1.2382	0.34%	1.93%	-0.35%	-5.19%	1.2343

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3470	4.3620	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3350	1.3520	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2300	1.2450	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4550	4.5050	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	300.50	304.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,730	1,770	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.52	5.83	5.88	5.94	6.04
ROBOR	6.02	6.33	6.38	6.69	6.79
EURIBOR	0.725	1.206	1.470	1.703	2.036
LIBOR USD	0.146	0.270	0.528	0.748	1.065
EUR/RON Swap yields (%)	4.58-4.99	5.10-5.64	5.20-5.57	5.18-5.41	4.99-5.14

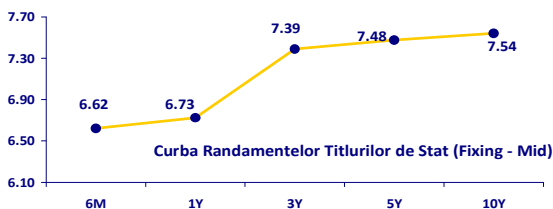
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe piata monetara sunt neschimbate in dimineata zilei de luni, cu miscari nesemnificative de-a lungul intregii curbe. Randamentele pentru T/N si O/N isi mentin intervalele anterioare si sunt cotate la 4.60%-5.00%.

Cum a devenit deja familiar in ultimele saptamani banca centrala a initiat o tranzactie repo pe o saptamana cu scopul mentinerii lichiditatii in piata. Un numar de 5 participanti au fost implicati in tranzactie pentru o suma de 2.38 mld lei, mai sus in comparativ cu saptamana anterioara.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute luni de pe piata interna suma de 1 mld lei in obligatiuni cu maturitate 7 luni. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul 6.80% - 6.85%.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.87%	6.30%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.05%	6.83%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.36%	7.15%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.39%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.41	4.80	477.40	331.30
Mar-15	5.00	97.73	5.77	524.80	417.80
Jun-18	6.50	97.96	6.89	549.30	462.00

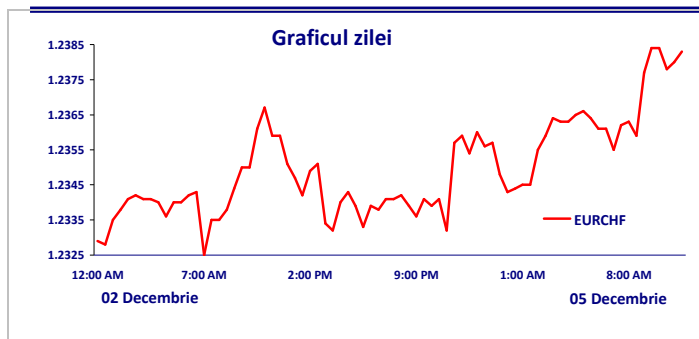
## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,735.73	-0.59%	-0.19%	23.55%	21.89%
Argint (USD/oz)	32.54	-0.21%	-5.21%	6.76%	7.75%

## METALE PRETIOASE

Statutul sau dual de marfa si de activ de siguranta vine in suportul pretului aurului la nivelele anterioare. In timp ce grijile privind criza datoriiilor din zona euro persista aceasta saptamana vine cu numeroase evenimente, care pot influenta semnificativ evolutia pretului metalului galben, si aici ne referim la summit-ul UE de vineri si decizia BCE de noi privind rata de referinta.

In ultima perioada pietele financiare au avut un curs pozitiv influentate de sperantele ca factorii decizionali din zona euro vor gasi solutii satisfacatoare pentru temperarea crizei din regiune, insa situatia este in continuare incerta ceea ce pune presiune asupra pretului aurului,



in timp ce aversiunea fata de risc vine in sprijinul metalului pretios. Mai mult, astazi vedem o crestere a pietei determinata de faptul ca prim-ministrul al Italiei va prezenta in parlament un pachet de austeritate de EUR 30 mld. dupa ce cabinetul sau a aprobat un mix de reforme - cresterea taxelor, reformarea sistemului de pensii si stimulente. Acest lucru este posibil sa impinga mai sus pretul metalului pretios, ca si al altor marfuri si active.

Momentan aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului USD 1,745 per uncie. Restul metalelor pretioase, de asemenea, se mentin constante; argintul este cotate la USD 32.80 per uncie, platina la USD 1,545.25 per uncie, iar paladiu la USD 645.80 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL 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>	0.64% / 3.55%	6.00%	3.80bn	4.48bn €	32.19bn€	4.9%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	427
<b>2011F (EoY)</b>	3.30%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/5/11 1:20 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.