

Marti, 8 noiembrie 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut marti dimineata, in pofida mentinerii situatiei tensionate din zona euro. Euro se mentine la USD 1.3772/EUR si, respectiv, JPY 107.46/EUR, iar fata de franc a castigat teren pana la CHF 1.2464/EUR, ca urmare a unor zvonuri legate de o posibila interventie a bancii nationale elvetiene.

Valutele europene emergente au tranzactionat in interval restrans. Moneda nationala a deschis usor mai jos la nivelul 4.3560/EUR si, dupa ce a testat 4.3490/EUR, s-a intors la nivelul 4.3535/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3558	0.09%	1.13%	1.64%	1.67%	4.3537
USDRON	3.1569	-0.10%	-1.93%	-2.15%	2.62%	3.1617
CHFRON	3.5219	0.42%	1.38%	2.10%	10.57%	3.5214
EURUSD	1.3782	0.05%	3.04%	3.77%	-1.00%	1.3742
EURCHF	1.2362	-0.33%	-0.32%	-0.52%	-8.02%	1.2342

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3450	4.3650	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3680	1.3850	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2350	1.2520	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3350	4.3850	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	303.50	308.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,775	1,825	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.69	5.46	5.54	5.88	6.03
ROBOR	5.19	5.96	6.04	6.63	6.78
EURIBOR	0.885	1.215	1.474	1.692	2.040
LIBOR USD	0.141	0.248	0.441	0.637	0.954
EUR/RON Swap yields (%)	3.22-3.85	3.61-4.13	4.27-4.72	4.48 -4.65	4.41-4.63

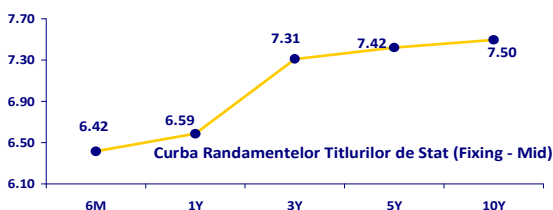
PIATA MONETARA

In dimineata zilei de marti, randamentele implicite de pe piata monetara au continuat sa se ajusteze in jos mai ales pentru intervalul scurt al curbei si ca urmare a influentei anuntului bancii centrale ca a revizuit in jos estimarile sale pentru inflatie. Cum am mentionat si in raportul de ieri estimarea inflatiei a fost revizuita in jos la 3.3% de la 4.6% pentru 2011 si la 3.0% de la 3.5% pentru 2012. Asteptarile noastre sunt ca anuntul va continua sa aiba un impact asupra randamentelor implicite.

Astazi randamentele pentru T/N si overnight se situeaza mai jos cu cca. 75bps si, respectiv, 45bps, iar pentru 1-saptamana si 1-luna cu 10bps si, respectiv, cu 20bps.

PIATA TITLURILOR

Conform asteptarilor noastre Ministerul de Finante a plasat luni precum planuise un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind randamente sensibil mai mici decat la precedentele licitatii. Randamentul maxim a fost de 6.69% fata de 6.83% in timp ce randamentul mediu acceptat a fost 6.64% fata de 6.76%.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

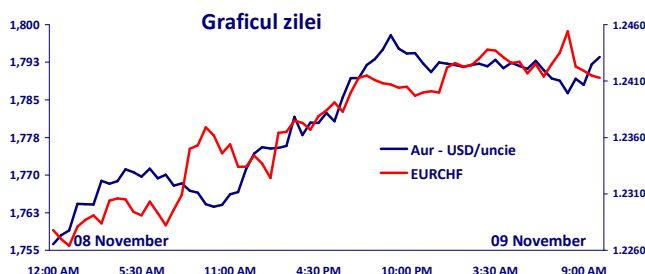
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.77%	6.33%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.91%	6.60%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.26%	7.02%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.40%	7.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.48%	7.27%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.21	3.74	356.20	219.70
Mar-15	5.00	98.87	5.37	482.20	379.30
Jun-18	6.50	100.84	6.33	513.90	419.10

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,794.85	-0.09%	9.42%	27.76%	27.31%
Argint (USD/oz)	34.90	-0.06%	11.75%	14.50%	25.90%



METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat la maximul din ultimele sase saptamani, datorita caracterului sau de activ ce confera siguranta pe fondul intensificarii aversiunii fata de risc si a ingrijorarilor legate de cresterea economica. Astazi investitorii sunt in expectativa asteptand votul din Italia, care va avea un impact asupra evolutiei aurului precum si a altor metale pretioase. Incepand cu seara de ieri aurul a testat nivelul USD 1,800 per uncie, alternand cu perioade scurte de marcare a profitului.

Argintul se mentine constant, usor sub pretul de USD 35 per uncie iar platina (USD 1,657 per uncie) si paladiul (USD 668.50 per uncie), inregistrand unele dintre cele mai inalte niveluri din ultima perioada.

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	-0.21% / 3.45%	6.00%	3.30bn	3.42bn €	32.19bn€	4.9%				
2011F (EoY)	3.30%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	373

Sursa: Reuters, valori la: 11/8/11 1:03 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.