

Vineri, 9 decembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Liderii europeni au decis cu privire la un plan menit sa imbunatateasca disciplina fiscala, dar nu au reusit sa aprobe modificarile la tratatul uniunii in principal din cauza viziunii diferite a Marii Britanii fata de propunerile Frantei si Germaniei. 23 din 27 de tari au cazut de acord cu respectarea unor reguli bugetare mai stricte in timp ce Suedia, Republica Ceha si Ungaria au solicitat timp in vederea obtinerii aprobarii parlamentelor respective. Acest rezultat a fost perceput negativ de catre piata. Apetitul pentru risc al investitorilor a scazut ieri cand BCE a anuntat ca nu isi va intensifica programul de cumparare a obligatiunilor tarilor din zona euro cu probleme a datoriei suverane. Volatilitatea actiunilor europene a fost ridicata in dimineata zilei de vineri datorita anuntului Moody's de reducere a rating-ului a celor trei banci de top din Franta ca urmare a fragilitatii mediului economic. Euro se mentine in prezent la nivelul de USD 1.3410/EUR.

In dimineata zilei de vineri monedele tarilor emergente europene au pierdut teren in raport cu euro sub influenta sentimentului negativ al investitorilor. Leul a deschis mai apreciat la 4.3430/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.3355/EUR a revenit in intervalul 4.3390-4.3405/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3420	0.05%	-0.34%	1.32%	1.05%	4.3397
USDRON	3.2329	-0.48%	2.69%	0.21%	-0.28%	3.2452
CHFRON	3.5106	0.06%	-0.10%	1.77%	6.39%	3.5136
EURUSD	1.3415	0.52%	-3.05%	1.01%	1.31%	1.3410
EURCHF	1.2351	-0.02%	-0.23%	-0.60%	-5.15%	1.2373

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3300	4.3470	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3260	1.3420	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2300	1.2380	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4850	4.5250	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	304.50	308.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,700	1,730	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

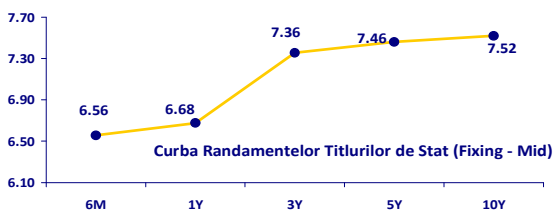
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.60	5.82	5.88	5.93	6.04
ROBOR	6.10	6.32	6.38	6.68	6.79
EURIBOR	0.727	1.169	1.437	1.675	2.012
LIBOR USD	0.150	0.276	0.540	0.761	1.082
EUR/RON Swap yields (%)	5.58-5.88	5.17-5.72	5.16-5.55	5.10-5.33	4.97-5.12

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au fost mai volatile ca urmare a presiunilor crescute din zona europeana, dupa decizia BCE de a nu amplifica cumpararea de obligatiuni ale tarilor europene aflate in situatii critice si inaintea summit-ului din Bruxelles. In dimineata zilei de vineri randamentele maturitatilor scurte s-au corectat in sus la 5.60%-6.00%, dupa ce aseara au suferit ceva scaderi. Restul randamentelor au ramas neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a plasat sapte sute patruzeci de milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani cu putin peste cele sapte sute milioane planificate. Atat randamentul mediu cat si cel maxim acceptat au fost de 7.15% in scadere fata de inceputul lui noiembrie cand guvernul a vandut cele cinci sute de milioane planuite in obligatiuni similare platind un randament mediu de 7.23% si un randament maxim de 7.32%. Rezultatul a surprins participantii la piata, randamentele fiind semnificativ sub cele de pe piata secundara.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.87%	6.25%
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	101.69	3.99	388.50	248.90
Mar-15	5.00	97.90	5.72	522.20	416.30
Jun-18	6.50	97.54	6.97	563.40	477.20

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,721.20	0.69%	-3.60%	22.52%	24.00%
Argint (USD/oz)	32.10	1.45%	-8.29%	5.31%	11.61%



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase exprimate in dolari au scazut ieri, dupa sedinta de politica monetara a BCE, cand a fost redusa, dupa cum era asteptat, rata cheie a dobanzii pana la 1%, dar a pastrat nivelurile de cumparare de titluri de stat. Pe fondul unui dolar mai puternic, pretul aurului a scazut brusc catre 1,700 USD/uncie, reflectand nivelul redus de optimism al investitorilor alimentat de grijele ca liderii europeni nu mai au multe variante de rezolvare a unei situatii atat de complicate, intr-un interval atat de redus. Consolidarea preconizata a dolarului american reprezinta o amenintare pentru pretul metalului pretios, ceea ce pune o presiune suplimentara pe pret desi, pe de alta parte, investitorii se indreapta catre aur ca o modalitate de conservare a averii. In aceasta

dimineata, aurul se tranzactioneaza intr-un interval restrans, intre 1,705 si 1,710 USD/uncie, jucatorii din piata afluandu-se in asteptarea rezultatelor summit-ului din acest week-end de la Bruxelles.

Argintul se tranzactioneaza intr-un interval ingust in jurul nivelului de 31.70 USD/uncie, platina a scazit chiar sub 1,490 USD/uncie, in timp ce paladiul se situeaza la 665 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RIScul 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
CURRENT	0.64% / 3.55%	6.00%	3.80bn	4.48bn €	31.74bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	437
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/9/11 1:30 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.