

Joi, 10 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis pe teritoriu negativ in aceasta dimineata, dar au recuperat in asteptarea emisiunii de titluri anuntate in Italia, pentru care BCE va participa in calitate de cumparator. Anuntul BCE a ajutat si valutele din regiune. In prezent, euro se tranzactioneaza la nivelul USD 1.3576/EUR, de la un minim al zile de USD 1.3481/EUR.

Valutele europene emergente au replicat evolutia monedei unice. Au deschis in usoara depreciere si au pierdut teren fata de euro, dar ulterior au recuperat pe fondul sentimentului imbunatatit. Leul a deschis la 4.3630/EUR si dupa ce a ramas aproape neschimbat la anuntul surprinzatoarei ratei lunare a inflatiei din octombrie de 0.6% se coteaza in prezent la nivelul 4.3535/EUR. Totusi, ne asteptam ca moneda nationala sa inchida sesiunea in depreciere dupa ce entuziasmul din piata se va tempera.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3563	-0.13%	0.63%	1.65%	1.85%	4.3530
USDRON	3.2058	-0.36%	1.06%	-0.63%	3.33%	3.2084
CHFRON	3.5391	-0.03%	1.35%	2.59%	10.77%	3.5382
EURUSD	1.3573	0.20%	-0.51%	2.20%	-1.52%	1.3633
EURCHF	1.2298	-0.15%	-0.79%	-1.03%	-8.07%	1.2322

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3450	4.3650	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3450	1.3650	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2250	1.2400	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3550	4.3950	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	307.50	312.00	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,750	1,800	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

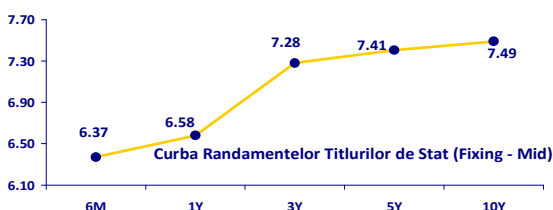
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.02	5.47	5.54	5.89	6.04
ROBOR	5.52	5.97	6.04	6.64	6.79
EURIBOR	0.769	1.204	1.464	1.689	2.033
LIBOR USD	0.141	0.248	0.449	0.648	0.965
EUR/RON Swap yields (%)	4.49-4.60	4.20-4.75	4.45-4.90	4.56-4.77	4.49-4.68

## PIATA MONETARA

In cursul diminetii de joi randamentele implicate de pe piata monetara au continuat sa creasca pentru maturitatile pana la 6 luni, in timp ce pentru instrumentele cu maturitatile de 9-luni si 1-an acestea au ramas neschimbate. Randamentele pentru overnight si T/N au urcat cu 125bps si, respectiv, 160bps in timp ce cererea pe piata a ramas sustinuta. Randamentele pentru 1-saptamana au urcat in medie cu 90bps, la 1- luna cu cca. 35bps, iar pentru 3-luni si 6-luni cresterile sunt insesizabile cu cca. 5-10bps.

## PIATA TITLURILOR

Intre 11 si 16 noiembrie oficiali ai Ministerului de Finante vor intalni investitorii interesati la Londra si in Statele Unite pentru a aduna date in vederea stabilirii pretului si dimensiunii planuitei emisiuni de obligatiuni denominata in dolari.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

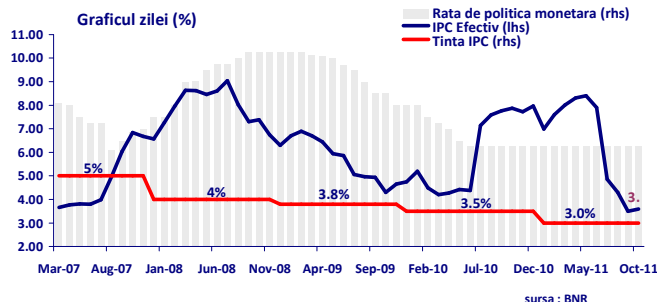
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.76%	6.30%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.90%	6.55%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.24%	7.00%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.38%	7.14%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.47%	7.25%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.19	3.68	343.50	215.70
Mar-15	5.00	98.95	5.34	483.50	378.10
Jun-18	6.50	100.19	6.46	530.50	437.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,763.70	-0.52%	5.99%	25.54%	25.60%
Argint (USD/oz)	33.60	-1.61%	4.45%	10.24%	23.08%



## METALE PRETIOASE

Aurul a revenit in aceasta dimineata, ajungand la 1,770 USD/uncie dupa ce a scazut peste noapte si in sesiunea de dimineata pana la 1753 USD/uncie, datorita preocuparilor cu privire la dezvoltarea crizei datoriilor suverane din Europa.

Revenirea de astazi a pretului actiunilor si marfurilor a fost declansata de anuntul BCE ca va cumpara titluri de stat italiene. Argintul de asemenea a beneficiat de aceasta miscare si a recuperat de la nivelul de 33.30 USD/uncie, tranzactionandu-se in prezent la 33.85 USD/uncie. Platina si paladiul sunt de asemenea pe un trend ascendent, tranzactionandu-se in momentul de fata la 1,624 USD/uncie, respectiv 643.22 USD/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	-0.21% / 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	406

Sursa: Reuters, valori la: 11/10/11 1:09 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.