

Luni, 12 decembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Rezultatul summit-ului UE nu a reusit sa convinga investitorii de faptul ca situatia crizei datorilor din regiune se afla sub control. Desi cele mai multe tari au convenit sa puna in aplicare politici bugetare mai stricte, faptul ca nici fondul de salvagardare nici BCE nu sunt pregatite si/sau dispuse sa fie mai prezente in piata, a dus la diminuarea apetitului pentru risc al investitorilor. Actiunile europene au scazut in aceasta dimineata avand sectorul minier in topul perdantilor, in timp ce moneda euro se tranzactioneaza fata de dolarul american apropiate de USD 1.3252/EUR, minimul din ultimele doua saptamani.

Valutele emergente din Europa au deschis mixt luni dimineata, dar au pierdut teren fata de euro, fiind afectate de sentimentul jucatorilor la nivel mondial. Leul a deschis usor apreciat la nivelul 4.3420/EUR si dupa atingerea nivelului 4.3370/EUR ajutat de nivelul peste asteptari al ratei inflatiei din noiembrie, a revenit la nivelurile de la deschidere. Rata inflatiei a fost 0,42% MoM impingad in jos cifra anuala la 3,44%. Ne asteptam ca RON sa inchida usor mai jos, in conformitate cu evolutia celorlalte valute din regiune.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3468	0.07%	-0.35%	1.43%	1.41%	4.3409
USDRON	3.2721	0.83%	1.62%	1.42%	2.31%	3.2690
CHFRON	3.5217	0.36%	-0.52%	2.09%	6.56%	3.5190
EURUSD	1.3269	-0.77%	-2.04%	-0.09%	-0.90%	1.3384
EURCHF	1.2333	-0.18%	0.14%	-0.75%	-4.82%	1.2332

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3380	4.3520	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3210	1.3420	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2300	1.2380	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.5050	4.5450	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	302.50	306.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,670	1,700	↓	Sell upticks	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.60	5.79	5.86	5.93	6.03
ROBOR	6.10	6.29	6.36	6.68	6.78
EURIBOR	0.735	1.155	1.430	1.675	2.008
LIBOR USD	0.150	0.277	0.542	0.762	1.085
EUR/RON Swap yields (%)	4.95 -5.79	4.79-5.36	5.03-5.40	5.01 -5.24	4.95 -5.10

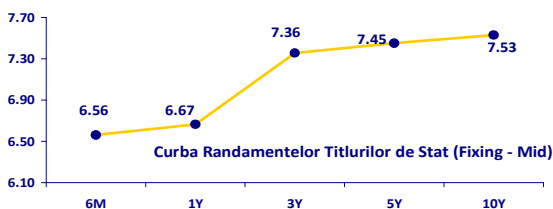
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut in cursul diminetii de luni mai ales pe intervalul scurt al curbei. Pentru T/N randamentele s-au diminuat in medie cu 30bps si sunt cotate la 5.15%-5.80%, pentru 1-saptamana sunt mai jos in medie cu 15bps la 5.15%-5.75%, iar de-a lungul maturitatilor de 1 pana la 3-luni randamentele au scazut in medie cu 15-20bps. Pentru intervalul lung randamentele au scazut de asemenea, dar intr-un ritm mult mai lent, in medie cu 5-10bps.

Tranzactia repo din aceasta saptamana s-a soldat cu un volum neasteptat, noua jucatori din piata atragand 7,63 mld lei la 6,00%, ceea ce va impacta pozitiv lichiditatea si va mentine presiunea in jos pe yield-uri.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante va incerca sa plaseze un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. In urma cu doua saptamani guvernul a vandut doar 250 de milioane lei din cele 700 de milioane planificate. Atat randamentul mediu cat si cel maxim acceptat au fost de 6.65%; ne asteptam ca si la licitatia de astazi randamentele sa se situeze in jurul acestei valori.



## 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

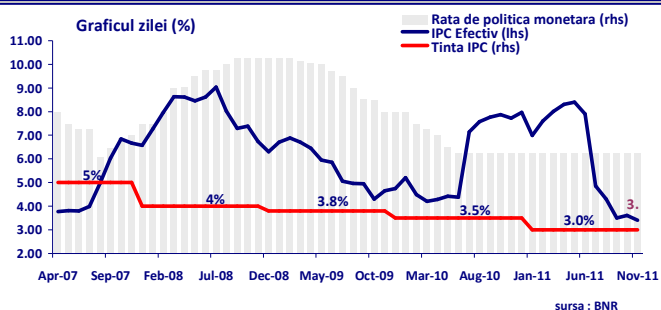
Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.34	4.81	462.40	330.90
Mar-15	5.00	96.93	6.06	559.70	454.40
Jun-18	6.50	97.43	7.00	569.40	483.20

## METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,681.76	-1.75%	-5.15%	19.71%	20.61%
Argint (USD/oz)	31.44	-2.54%	-7.94%	3.15%	6.43%

## METALE PRETIOSAE

Optimismul inregistrat vineri pe fondul stirilor ca guvernul chinez intentioneaza sa creeze un nou vehicul de investitii prin care sa imbunatateasca profiturile din schimburile rezervelor valutare, si sa creeze doua fonduri, unul care vizeaza investitiile din SUA si celalalt din Europa, s-a stins repede deoarece investitorii sunt profund ingrijorati de problemele Europei. In pofida faptului ca s-a stabilit un plan pentru un nou tratat economic si fiscal european de integrare, peste week-end pretul aurului a scazut rapid in cursul diminetii de luni pana la cel mai scazut nivel al ultimelor doua saptamani investitorii continuand sa fie sceptici cu privire la rezultatele summit-ului. Pe fondul grijiilor investitorilor, dolarul american s-a intarit si aparent va continua sa o



face, ceea ce erodeaza interesul pentru metalul pretios. Aceasta scadere semnificativa si brusca a pretului din aceasta dimineata, ar putea declansa importante vanzari pentru a stopa pierderile, pentru restul zilei.

In acest moment, aurul exprimat in dolari, se situeaza la 1,680 USD/uncie. Argintul de asemenea a cazut pana la 31.30 USD/uncie, platina pana la 1,495 USD/uncie, in timp ce paladiul se situeaza mai jos de 665 USD/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
CURRENT	0.64% / 3.55%	6.00%	3.80bn	4.48bn €	31.74bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	440
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 12/12/11 1:29 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.