

Luni, 14 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene si-au pastrat trendul ascendent de vineri, pe fondul entuziasmului investitorilor ca urmare a schimbarilor politice din Grecia si Italia. Moneda europeana a deschis sedinta de tranzactionare usor apreciata in dimineata zilei de luni, insa a scazut catre nivelul USD 1.3707/EUR pe fondul asteptarii de catre investitori a licitatiei in suma de EUR 3 miliarde euro pentru obligatiunile italiene cu maturitate de 5 ani programata pentru astazi.

Valutele emergente din Europa s-au depreciat in dimineata zilei de luni ca urmare a avertismentelor date de Fitch si de Standard & Poor's potrivit carora Ungaria ar putea fi retrogradata din cauza cresterii economice scazute si datorita incoerentei politicii fiscale. Leul a deschisa la nivelul 4.3444/EUR si dupa testarea nivelului 4.3374/EUR, a marcat o revenire la 4.3460/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida sesiunea de tranzactionare depreciat, in linie cu evolutia celorlalte valute din regiune.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3470	0.18%	0.60%	1.44%	1.32%	4.3479
USDRON	3.1740	0.56%	1.21%	-1.62%	0.50%	3.1903
CHFRON	3.5134	0.34%	0.49%	1.85%	9.67%	3.5164
EURUSD	1.3686	-0.47%	-0.64%	3.05%	0.76%	1.3650
EURCHF	1.2368	-0.16%	0.02%	-0.47%	-7.53%	1.2360

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3250	4.3450	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3700	1.3920	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2300	1.2450	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3350	4.3950	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	309.50	313.50	↓	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	5.48	5.55	5.58	5.89	6.02
ROBOR	5.98	6.05	6.08	6.64	6.77
EURIBOR	0.733	1.200	1.459	1.685	2.026
LIBOR USD	0.141	0.249	0.457	0.659	0.981
EUR/RON Swap yields (%)	5.66-6.49	5.02-5.58	4.57-5.07	4.66 -4.85	4.60-4.77

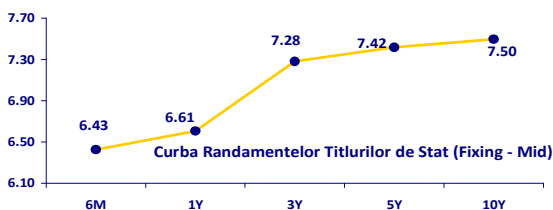
## PIATA MONETARA

Pe intervalul scurt al curbei randamentele implicite au continuat sa creasca luni dimineata cu T/N si O/N in intervalul de 5.65%-6.50% iar pentru maturitatea de 1-saptamana mai sus cu cca. 60bps la 5.75%-6.50%. In timp ce la 1-luna randamentul este mai sus cu cca 15bps la 5.00%-5.60%, restul curbei a ramas neschimbata.

Pe fondul unei lichiditati neschimbata fata de saptamana trecuta, banca centrala a efectuat astazi o tranzactie repo cu maturitate de 1-saptamana la care trei banci au imprumutat un miliard si patrusprezece milioane lei.

## PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finante va incerca sa plaseze un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Ne asteptam ca licitatia sa fie incununata de succes iar randamentele sa se situeze in jurul a 6.45%. Guvernul a vandut cu o luna in urma aproape intreaga suma planificata de trei sute milioane lei in certificate de trezorerie de acelasi tip platind un randament mediu de 6.69% si un randament maxim acceptat de 6.75%.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

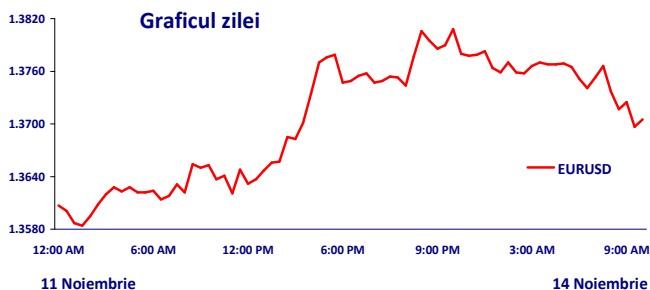
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.82%	6.33%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.04%	6.50%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.32%	7.01%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.48%	7.26%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.25	3.50	327.50	200.60
Mar-15	5.00	98.45	5.51	500.20	396.10
Jun-18	6.50	99.89	6.51	531.00	439.90

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,779.46	-0.56%	6.73%	26.67%	30.83%
Argent (USD/oz)	34.30	-1.15%	7.76%	12.53%	34.25%



## METALE PRETIOASE

Pe fondul revenirii peste week-end a optimismului in zona Euro, aurul se tranzactioneaza la nivelurile mai ridicate atinse vineri seara, cand declinul dolarului american a impulsionat cererea. Numirile de noi lideri in Italia si Grecia arata ca cele doua tari incearca sa abordeze serios problemele datoriiilor si promoveaza masuri de austeritate. Schimbarile politice din zona euro vor sprijini in continuare moneda europeana si vor oferi cel mai probabil un bun suport pentru pretul aurului, tinand cont de deprecierea dolarului.

In acest moment, aurul se tranzactioneaza la nivelul de 1,782 USD/uncie iar argintul se situeaza la 34.40 USD/uncie. Din randul metalelor pretioase platina a avut cea mai mare crestere, ajungand peste noapte peste nivelul de 1,660 USD/uncie, in aceste momente tranzactionandu-se sub acest nivel, la 1,650 USD/uncie. Paladiul a avut o evolutie similara, tranzactionandu-se in acest moment la 660 USD/uncie, usor mai jos fata de nivelul de peste noapte.

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	408

Sursa: Reuters, valori la: 11/14/11 12:18 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.