

Marti, 15 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis in teritoriu negativ marti, cele mai mari pierderi fiind inregistrate de sectorul bancar pe fondul mentinerii crizei datoriilor suverane din zona euro. Moneda europeana este de asemenea afectata de apetitul redus de risc al investitorilor care a propulsat in sus randamentele titlurilor de stat din regiune, si se tranzactioneaza in prezent la USD 1.3520/EUR.

Valutele europene emergente au deschis aproape plat. Dupa minimul istoric atins luni la 317.900/EUR, forintul s-a intarit marginal marti dimineata ca urmare a stirilor neasteptat de bune cu privire la cresterea anuala a PIB-ului de 1.4%, in timp ce coroana ceheasca s-a intarit dupa ce a atins un minim al ultimelor 17 luni la 25.850/EUR. Leul a deschis la 4.3600/EUR si s-a apreciat la anuntul ca economia s-a extins cu 1.9%, mai multe decat dublu fata de estimarile asteptate de analisti ; in prezent moneda nationala se tranzactioneaza in intervalul 4.3486 – 4.3525/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida in crestere, in linie cu celelalte monede regionale.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3510	-0.27%	0.51%	1.53%	1.41%	4.3448
USDRON	3.2090	0.24%	2.89%	-0.53%	1.61%	3.1707
CHFRON	3.5008	-0.68%	0.06%	1.48%	9.28%	3.5127
EURUSD	1.3543	-0.59%	-2.39%	1.97%	-0.29%	1.3659
EURCHF	1.2409	0.35%	0.27%	-0.14%	-7.22%	1.2368

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3500	4.3700	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3500	1.3680	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2350	1.2450	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3950	4.4250	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	315.00	318.00	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,760	1,800	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

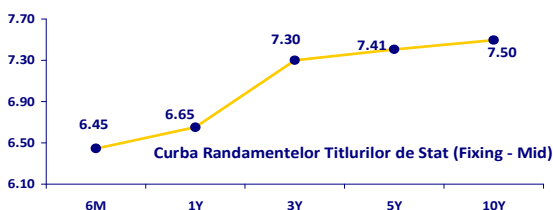
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.68	5.66	5.69	5.89	6.03
ROBOR	6.18	6.16	6.19	6.64	6.78
EURIBOR	0.738	1.200	1.457	1.685	2.022
LIBOR USD	0.142	0.250	0.461	0.662	0.985
EUR/RON Swap yields (%)	6.81-8.06	6.19-6.71	5.48-6.29	5.10-5.33	4.66-4.92

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite s-au corectat semnificativ in dimineata zilei de marti, in timp ce lichiditatea redusa a pus presiune pe toate maturitatile. T/N se tranzactioneaza intre 6.90%-7.50% iar randamentele overnight sunt intre 6.80%-8.00%, miscarea in sus fiind in medie de 160bps si, respectiv, 180bps, in comparatie cu sesiunea anterioara. In timp ce randamentele pentru termen scurt au crescut semnificativ, cu cca. 60bps in medie pentru 1-saptamana, 75bps pentru 1-luna si cu 55bps pentru 3-luni, restul maturitatilor s-au miscat mai putin agresiv, si anume cu 30bps pentru 6-luni si cu 15bps pentru 9-luni si 1-an.

## PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finante a vandut un miliard trei sute nouazeci de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament mediu de 6.51% (scazand de la 6.69% platit cu o luna in urma) si un randament maxim acceptat de 6.55% (fata de 6.75% in octombrie). Guvernul a platit randamente care au depasit valorile asteptate de noi, diferenta putand fi macar in parte explicata de faptul ca a reusit sa imprumute o suma semnificativ mai mare decat cea planificata.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

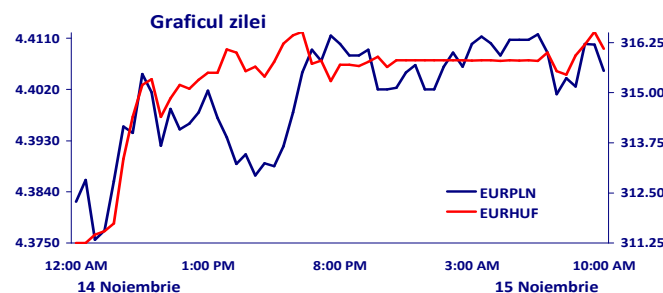
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.89%	6.25%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.06%	6.50%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.34%	7.02%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.49%	7.25%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.15	3.68	355.60	219.90
Mar-15	5.00	98.71	5.42	497.30	389.60
Jun-18	6.50	100.37	6.42	529.40	435.10

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,762.36	-1.07%	4.85%	25.45%	29.58%
Argint (USD/oz)	33.89	-1.25%	5.22%	11.19%	32.64%



## METALE PRETIOASE

Aurul continua sa se deprecieze, ca urmare a presiunii de vanzare generata de un euro mai slab in raport cu dolarul american. Moneda europeana a pierdut teren fata de dolarul american pe fondul ingrijorarii cu privire la criza datoriilor din Europa, in timp ce costurile de imprumut ale Italiei si Spaniei au crescut la cel mai inalt nivel din 1997, punand presiuni suplimentare asupra monedei euro. Desi aurul a pierdut din avant, in linie cu alte active riscante, caracterul de activ ce confera siguranta va continua sa sustina pretul metalului pretios. Momentan, aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului USD 1,764 per uncie, mai jos cu aproape 1% fata de nivelul de deschidere.

Alte metale pretioase precum argintul si platina s-au depreciat peste noapte si marti dimineata, in linie cu alte marfuri. Argintul se tranzactioneaza la nivelul USD 33.80 per uncie, in timp ce platina si paladiul sunt ambele mai jos cu aproximativ 0,8% fata de nivelul de deschidere, tranzactionandu-se la USD 1,625 per uncie, si respectiv USD 656 per 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	416

Sursa: Reuters, valori la: 11/15/11 1:00 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.