

Miercuri, 16 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au urcat in dimineata zilei de miercuri conduse de sectorul bancar, Italia fiind pregatita sa anunte ca a structurat un nou cabinet menit sa rezolve problema datoriei. Euro a corectat fata de cel mai mic nivel al ultimelor cinci luni de USD 1.3427/EUR atins dimineata, dar a pierdut din avant tranzactionand in prezent la nivelul de USD 1.3465/EUR.

Monedele CEE4 au evoluat in corelatie cu euro. Dupa ce au deschis aproape neschimbat, zlotul, coroana si forintul s-au intarit in raport cu moneda unica europeana pierzand mai apoi o parte din terenul castigat. Leul a deschis la 4.3535/EUR si, dupa ce a testat nivelul de 4.3610/EUR, a revenit in intervalul 4.3540-4.3535/EUR pentru a se tranzactiona in momentul de fata la 4.3600/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa inchida sesiunea de tranzactionare de azi mai in scadere in linie cu celelalte monede ale regiunii.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3620	0.28%	0.65%	1.79%	1.57%	4.3565
USDRON	3.2327	0.56%	2.51%	0.20%	1.58%	3.2300
CHFRON	3.5203	0.24%	0.33%	2.05%	10.22%	3.5228
EURUSD	1.3478	-0.39%	-1.91%	1.48%	-0.10%	1.3532
EURCHF	1.2372	-0.11%	0.18%	-0.43%	-7.87%	1.2405

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3450	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3400	1.3550	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2350	1.2450	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.0000	4.4400	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	313.00	318.00	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,730	1,780	↓	Sell upticks	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	6.76	5.94	5.91	5.95	6.07
ROBOR	7.26	6.44	6.41	6.70	6.82
EURIBOR	0.733	1.199	1.458	1.686	2.021
LIBOR USD	0.144	0.252	0.466	0.670	0.992
EUR/RON Swap yields (%)	6.82-8.07	6.48-7.29	5.64-6.30	5.38-5.71	5.25-5.45

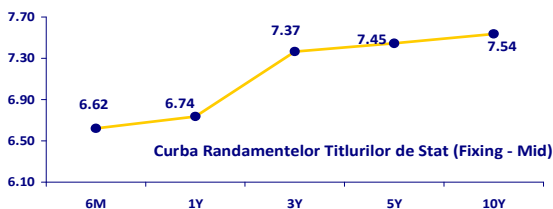
## PIATA MONETARA

Lichiditatea scazuta a pietei monetare a impins in sus randamentele swap-urilor, astfel ca maturitatile O/N si T/N s-au mutat in intervalul 7.65%-9.85%, in timp ce restul curbei s-a corectat in aceasta dimineata ca urmare a miscarilor agresive inregistrate ieri dar mentinandu-se la nivele ridicate fata de zilele anterioare. In general randamentele implicite de pe intreaga curba au urcat, astfel ca randamentele pentru 3 pana la 6 luni sunt mai sus in medie cu cca. 60bps, in timp ce pentru maturitatile de 1 pana la 3 luni acestea au urcat in medie cu cca. 100bps. Dobanzile au fost, de asemenea, afectate astfel ca pentru O/N sunt la un nivel de peste 7.25%.

Perspectivile pentru piata monetara se vor schimba numai in cazul in care vom vedea o interventie rapida a bancii centrale pentru asigurarea nivelului de lichiditate.

## 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

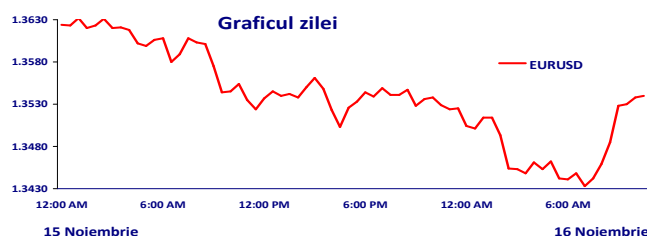
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.91%	6.25%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.11%	6.50%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.40%	7.15%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.46%	7.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.39%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.10	3.71	349.20	221.10
Mar-15	5.00	99.25	5.24	476.70	368.00
Jun-18	6.50	100.00	6.49	533.20	436.20

## METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,773.65	-0.46%	6.07%	26.25%	32.24%
Argint (USD/oz)	34.30	-0.90%	7.59%	12.53%	34.40%



## METALE PRETIOSAE

Consolidarea dolarului a pus presiune asupra pretului aurului ce a coborat peste noapte catre nivelul USD 1,760 per uncie, inversandu-si ulterior evolutia ajungand in prezent la nivelul USD 1,774 per uncie. Teama de contagiune in zona euro are a influenta coplecitoare a pietelor, tinand sub presiune moneda unica europeana, impactand temporar in mod negativ pretul aur exprimat in dolari americani. Pe termen lung caracteristica aurului de activ ce confera siguranta il va ajuta sa isi imbunatateasca nivelurile actuale.

De asemenea, argintul a scazut la nivelul USD 34.02 per uncie inainte sa fie tranzactionat la nivelul USD 34.57 per uncie. Platina s-a depreciat la nivelul USD 1,605 per uncie, ulterior revenind la USD 1,629 per uncie, in timp ce cotaia inregistrata de paladiu a fost de USD 644.28 per uncie inainte de a se restabili la USD 658.50 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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 €	32.19bn€	4.9%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	432
2011F (EoY)	3.30%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/16/11 1:14 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.